Baja de la tasa internacional

## CUIDAR A LOS BANCOS

*Por Alfredo Zaiat*

**El Buen Inversor**, página 6






Domingo 18 de octubre de 1998
Año 9 - N° 444

Suplemento económico de
**Página/12**



Galardón al economista Sen

## LOS POBRES TIENEN SU NOBEL

*Por Arnaldo Bocco*

Página 4


**REPORTAJE EXCLUSIVO A JOHN KENNETH GALBRAITH**

# "El CRAC del '29 puede repetirse"



**Uno de los economistas norteamericanos más influyentes del siglo afirma:**

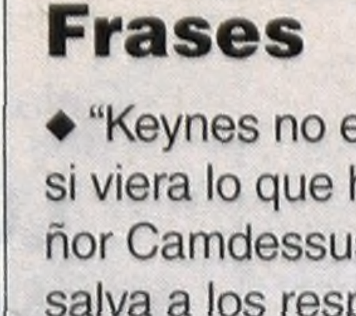
## "El FMI salva a los especuladores y golpea a los más pobres"

**Por Maximiliano Montenegro**
Desde Cambridge, Massachusetts

A pocas cuadras de la Universidad de Harvard, sobre la avenida Francis, una modesta calle cubierta por hojas en el lluvioso otoño de Cambridge, se levanta una señorial casa de madera pintada de rosa. Justo en el lugar indicado en el detallado mapa que la secretaria de John Kenneth Galbraith faxeó hace unos días al diario para facilitar la tarea del periodista. A falta de timbre a la vista, cruzando una cerca de madera, el cronista aplaude tratando de llamar la atención de la figura que, de espalda a una ventana, lee un diario con sus brazos extendidos. A los pocos segundos se enciende la luz del porche y un hombre altísimo, anciano, sostenido en un grueso bastón, invita gentilmente a entrar. El jueves John Kenneth Galbraith cumplió 90 años, un acontecimiento en Harvard, donde fue nombrado profesor emérito después de haber enseñado por más de medio siglo.

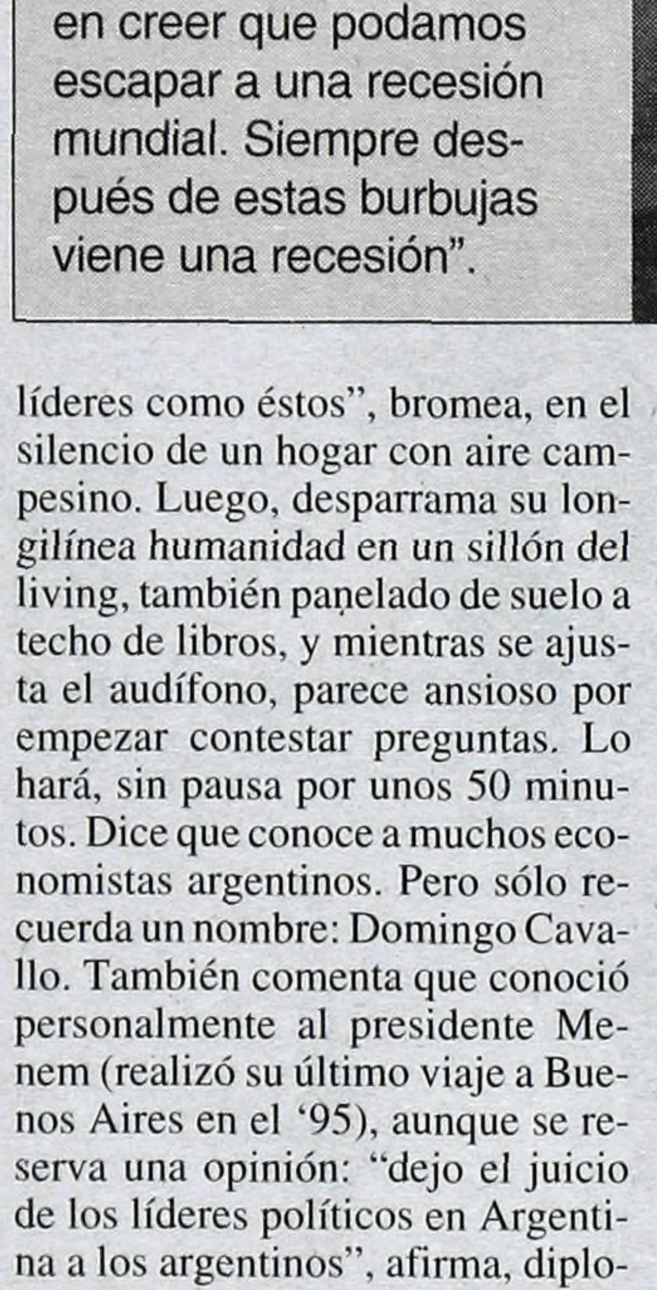
Ningún teorema económico lleva su nombre ni fue laureado con el Premio Nobel. Sin embargo, es el más popular de los economistas norteamericanos entre el público no especializado y la voz más escuchada por los políticos progresistas en todo el mundo. Su fama radica en una asombrosa capacidad de divulgación (ver aparte), plasmada en una treintena de libros, muchos de ellos best-sellers. Y, sobre todo, en haber vivido los mayores acontecimientos del siglo en un sitio privilegiado, el de la elite intelectual norteamericana cercana al poder, sin haber perdido la frescura para denunciar las injusticias y estupideces del capitalismo.

**Recesión:** ***"Puede volver a repetirse el crac del '29. Yo no sería tan optimista como para pensar que hoy se pueda escapar a una recesión a nivel mundial".***



## Frases

- "Keynes no estaría feliz si viera lo que hace el señor Camdessus. El FMI salva a los responsables de la especulación e impone políticas en los países subdesarrollados que han tenido un durísimo impacto sobre los sectores más pobres".
- "Yo dejaría a los inversores especulativos sufrir, y destinaría los fondos de ayuda financiera a la gente que más la necesita".
- Si el FMI no interviniera en Brasil, tal vez el obrero o profesional de clase media brasileño sufrirán lo mismo. Pero después serán ellos, con sus propias fuerzas y sin soportar un mayor peso de la deuda, quienes podrán levantar al país y sacarlo adelante".
- "En Argentina, últimamente, los gobiernos han sido demasiado generosos con los ricos y se han preocupado poco por los pobres".
- "No soy tan optimista en creer que podamos escapar a una recesión mundial. Siempre después de estas burbujas viene una recesión".





Una visita guiada por el estudio de Galbraith, plagado de libros, es un viaje fascinante por la historia: fotos de sus épocas de asesor de los presidentes Roosevelt, Truman y Kennedy, caricaturas suyas junto a Karl Marx y John Maynard Keynes, su maestro, y recuerdos de sus años como embajador en la India, a principios de los '60. "Hoy hacen falta líderes como éstos", bromea, en el silencio de un hogar con aire campesino. Luego, desparrama su longilínea humanidad en un sillón del living, también panelado de suelo a techo de libros, y mientras se ajusta el audífono, parece ansioso por empezar contestar preguntas. Lo hará, sin pausa por unos 50 minutos. Dice que conoce a muchos economistas argentinos. Pero sólo recuerda un nombre: Domingo Cavallo. También comenta que conoció personalmente al presidente Menem (realizó su último viaje a Buenos Aires en el '95), aunque se reserva una opinión: "dejo el juicio de los líderes políticos en Argentina a los argentinos", afirma, diplomático.

En esta entrevista exclusiva que mantuvo con **Cash**, quien vivió y describió mejor que nadie la depresión mundial de los años treinta, analiza la actual crisis financiera en los mercados internacionales.

**–¿Usted cree que el crac del '29 puede volver a repetirse?**

–Oh, seguro.

**–¿Por qué?**

–Porque es la naturaleza del sistema capitalista. Tenemos períodos recurrentes de especulación, en los que se forman burbujas especulativas, y el final siempre llega de una manera súbita y desagradable. Esto ha sido así durante toda la historia de los últimos 300 años. Y sería muy tonto decir que no experimentaremos nunca más una crisis como la del '30. Debo decir que por los últimos meses yo he venido prediciendo una gran caída en el mercado bursátil y hoy está ocurriendo.

**–¿Por qué preveía esta caída?**

–Hay una tendencia básica construida por gente atraída por la idea de que los precios de las acciones y de los valores inmobiliarios crecerán, y están tan convencidos de esto que compran, lo cual hace aumentar los precios. Esto causa que más gente se sienta atraída para ingresar al juego, y entonces los precios aumentan todavía más. Esta es una típica burbuja especulativa que, como dije, es algo recurrente en el sistema. Es lo que hemos visto recientemente en Wall Street. Hoy la gente ha decidido salir, y entonces tenemos una caída. Esto es lo que algunos llaman una *corrección*, pero es lo que los comentaristas honestos llamarían crac.

**–Hablemos del Fondo Monetario Internacional en estos días. Si mira las decisiones tomadas por Michel Camdessus (director gerente del FMI) en los últimos tiempos, ¿usted cree que el señor (John Maynard) Keynes estaría de acuerdo con él?**

–No, en absoluto. No creo que Keynes estaría feliz si viera lo que hace el señor Camdessus. El FMI tiene una tendencia a salvar a aquellos que son los máximos responsables de la especulación. En el pasado el FMI ha impuesto a los gobiernos de los países subdesarrollados políticas que han tenido un durísimo impacto sobre los sectores más pobres de la población.

Me refiero a políticas de fuerte ajuste fiscal y monetario. Estoy de acuerdo con que debemos tener un Fondo Monetario Internacional. Pero yo sería mucho más propenso de lo que se es hoy a dejar a los inversores especulativos sufrir, y destinar los fondos de ayuda financiera a la gente que más la necesita. Es decir, la gente más pobre que debe soportar el impacto de la crisis económica y social. Esto requeriría por estos días un cambio radical en las actitudes del FMI. No hay duda de que el FMI debe ser reformado (ver aparte).

**–¿Usted está diciendo que, por ejemplo, en lugar de gastar 50 mil millones para socorrer al gobierno brasileño en el pago de su deuda a los inversores, usaría ese dinero para ayudar a la gente pobre en distintas partes del mundo?**

–Así es. En lugar de salvar a los inversores, pondría mucho mayor énfasis en salvar a la gente inocente que sufre cuando estallan estas burbujas: trabajadores, empleados públicos, granjeros. En lo que se refiere a los inversores es útil para el capitalismo que asimilen grandes pérdidas en las crisis. Hay que dejar que ocurra lo que el economista Joseph Schumpeter llamó la "destrucción creativa".

**–Camdessus diría que si no se arma un paquete de financiamiento para salvar a Brasil de la moratoria o la devaluación, la gente pobre de Latinoamérica sufriría mucho más porque la crisis en los mercados sería peor, y el desempleo aumentaría.**

–Temo que el salvataje para Brasil del que se habla sólo termine ayudando a los especuladores. Aquí sí creo que debe haber una corrección de mercado: los banqueros que han otorgado préstamos estúpidos al gobierno y al sector privado, no deben ser salvados. Vuelvo a mi punto inicial: me preocupa que este proceso de corrección afecte a gente inocente, pero no quiero que se evite el sufrimiento a los banqueros. Yo me preocuparía directamente por la gente desempleada o la que cobra salarios muy bajos, no por la gente que es responsable por la especulación. Si no se interviniera, tal vez el obrero o profesional de clase media brasileño sufran igual, pero después serán ellos, con sus propias fuerzas y sin soportar un mayor peso de la deuda, quienes podrán levantar al país y sacarlo adelante.

**–¿Cuál es la receta para escapar a una recesión a nivel global?**

**FMI:** ***"No creo que Keynes estaría feliz si viera lo que hace el señor Camdessus. El FMI tiende a salvar a aquellos que son los responsables de la especulación".***

## "No hay otra alternativa"

**–¿Hay alguna alternativa al capitalismo?**

–No creo que haya alguna alternativa al sistema de mercado, debemos aprender a vivir con él. El tema no es ideológico sino simplemente práctico. Una gran área de actividad económica debe ser guiada por las fuerzas del mercado, porque el socialismo ha demostrado no ser capaz de hacerlo con una relativa eficacia en el tiempo.

**–¿Usted cree que el capitalismo necesita, para funcionar, que millones de personas vivan en la pobreza como decía Karl Marx?**

–No me resigno a pensar esto. He abogado durante mucho tiempo en Estados Unidos por un ingreso básico garantizado para la gente más pobre. Creo que esto mismo se puede aplicar para un país con tanta riqueza como Argentina. Este tema ha sido muy discutido en el pasado, la discusión ha sido dejada de lado en los tiempos que corren, pero yo siempre he sido favorable a la idea de consolidar una red de seguridad social básica. Y por eso me preocupa tanto, sobre todo durante la recesión, cuidar y proteger la red de seguridad social antes que a los inversores.

**–¿Por qué se derrumbó el modelo asiático?**

–El modelo asiático era un experimento dentro del sistema capitalista de mercado para países que no estaban todavía preparados para el problema. Entonces hubo una administración descuidada de las empresas, un sistema bancario que prestó sin evaluar riesgos e inversiones extravagantes e innecesarias. Todo esto no fue casual sino que estuvo relacionado con la naturaleza propia del capitalismo en estos países. En Tailandia, Malasia y Corea del Sur ese estado de cosas provocó un gran daño y desembocó en la situación actual. Pero no necesariamente tenía que terminar así, porque algunos países, como Taiwán, lograron escapar a la crisis.

## "Sólo hablan de sexo"

**–¿Quién debe impulsar la reforma del Fondo Monetario Internacional?**

–Los países miembros, liderados por Estados Unidos. Necesitamos un nuevo Bretton Woods, con un nuevo liderazgo del FMI.

**–¿Estados Unidos está asumiendo este liderazgo para reformar el FMI en el sentido que usted quisiera?**

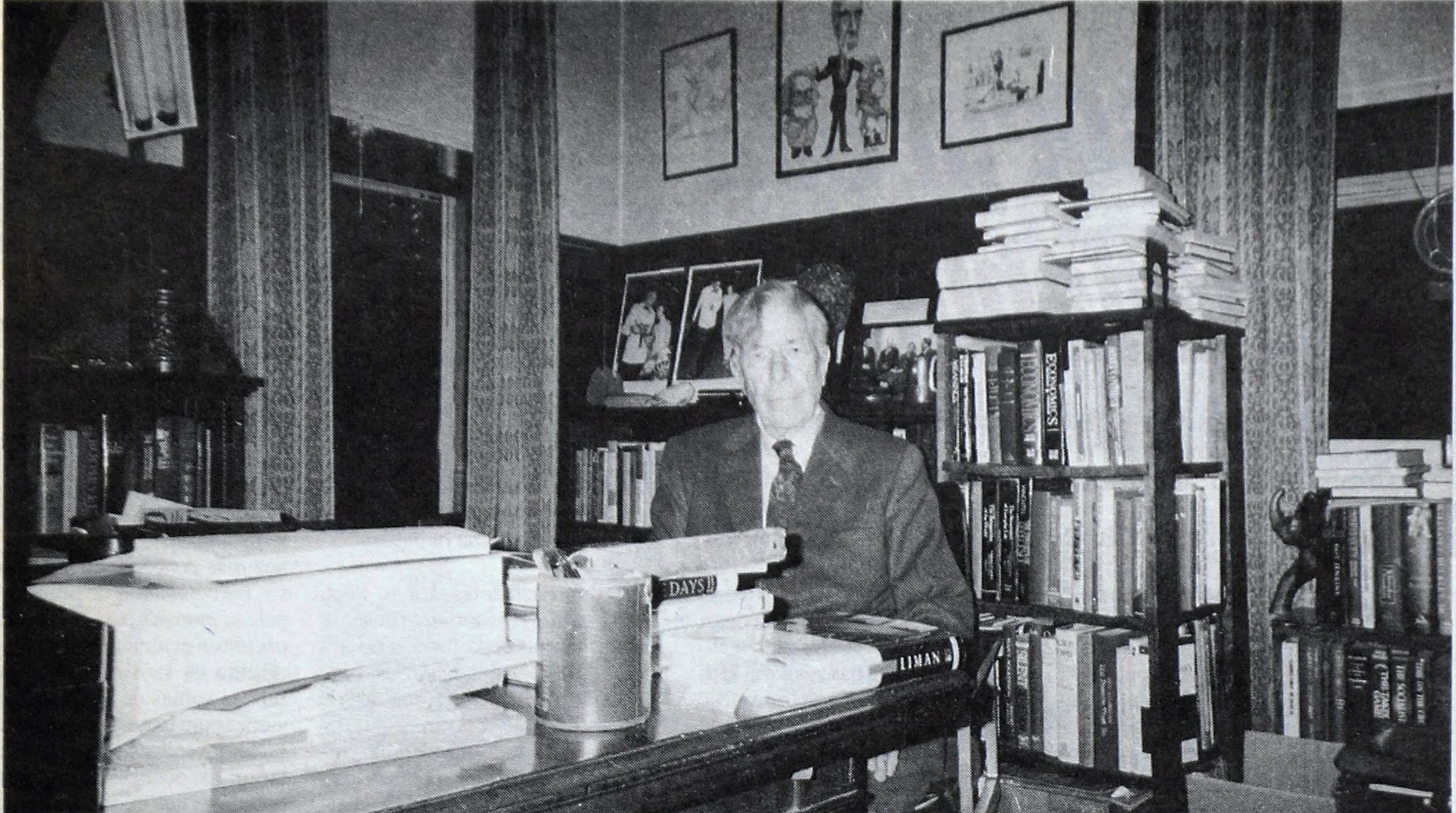
–Este es otro tema.Quisiera que EE.UU. tuviera un mayor liderazgo en estos temas y estuviera menos preocupado por el sexo. Estamos viviendo la peor crisis económica desde la Segunda Guerra y en Washington noto una gran indiferencia. A lo sumo, hay quienes tienen la esperanza de que todo se resuelva, fácilmente y sin dolor, con una mágica intervención de la Reserva Federal (banca central estadounidense, que ha bajado la tasa de interés y se le pide que lo siga haciendo para evitar una recesión). Pero nadie habla en serio de los efectos de la crisis sobre los trabajadores y las formas de mantener los niveles de demanda de consumo e inversión. Hoy, los políticos y los comentaristas de Washington están increíblemente preocupados, por no decir exclusivamente, por el sexo. Tengo una teoría sobre esto, ¿quiere oírla?

**–Por favor...**

–Los temas de política económica requieren conocimiento y esfuerzo. En cambio, para hablar de sexo, ya sea del común o del ilícito, todo el mundo tiene un punto de partida similar. No se requiere ningún tedioso estudio previo... (esboza una sonrisa irónica).

**–Hablar de Monica Lewinsky es también más divertido.**

–Ahora es usted el que quiere empezar a hablar de sexo. A mí el tema ya me resulta aburrido –retruca, como si estuviera enojado, aunque no lo está. Parece más bien cansado, después de 50 minutos de charla. Y se levanta de su sillón, dando por concluida la entrevista.



John Kenneth Galbraith, rodeado de libros y recuerdos, en el estudio de su casa en Cambridge, donde recibió a *Cash*.

–Yo no sería tan optimista para pensar que habría alguna forma de escapar. La especulación en los nuevos países industriales del sudeste asiático se ha mezclado con la extravagancia política y la corrupción. Japón, la segunda economía del mundo, se ha sumergido por varios años en una depresión. Los países latinoamericanos están volviendo a su normal inestabilidad. Y Rusia es un desastre político y económico inimaginable. Como han dicho algunos: basta tomar la experiencia rusa de capitalismo para que el comunismo soviético luzca bien. Después de estos episodios especulativos, que también vivió Estados Unidos, siempre sobreviene una recesión. Esto también es parte de la naturaleza del sistema. Como aprendimos en 1929, cuando estalla la burbuja, aquellos que se han empobrecido súbitamente recortan sus compras, y las empresas a su vez cortan inversiones. Entonces, se cae en una recesión o depresión. El problema no es cómo se previene este proceso, inevitable, sino cómo se minimiza sus efectos adversos.

**–¿Y cómo se hace?**

–Ya he respondido a esa pregunta. Hay que dejar que todos los que

> **Brasil:** ***"Temo que el salvataje para Brasil sólo termine ayudando a los especuladores. Aquí sí creo que debe haber una corrección de mercado".***

son responsables por la especulación sufran, pero no se debe poner la cruz sobre la pobre gente trabajadora que resulta víctima de la recesión.

**–¿Qué puede decir de la situación de Argentina en este contexto mundial?**

–Argentina ha tenido grandes períodos de inestabilidad, pero no hay duda de que hoy está muy lejos de aquel país agrícola que conocí hace 50 años. No he estudiado demasiado últimamente la situación económica de Argentina como para poder dar una opinión muy precisa. Sin embargo, sé que hoy tienen una economía estable con una alta desocupación. Tal vez en Argentina las oportunidades para que el Gobierno implemente una red de seguridad social para los desempleados son más limitadas que en Estados Unidos, pero debería prestarse más atención al tema. En especial en estos momentos en que hay una amenaza de recesión a nivel mundial.

**–El problema es que cuando la burbuja especulativa estalla a nivel mundial los países emergentes, como Argentina, deben someterse a una nueva dosis de ajuste fiscal para recobrar la credibilidad de los inversores.**

–Esto es cierto. Pero hay modelos en el mundo, como el de los países escandinavos, que han sido capaces de mantener credibilidad a nivel internacional con un fuerte sistema de bienestar social. Este es el modelo con el que yo me identifico y hacia el cual un país con riqueza como Argentina debería moverse. Si tengo una observación que hacerle sobre Argentina es que últimamente los gobiernos han sido demasiado generosos con los ricos y se han preocupado poco por los pobres.

**–¿Se prestó demasiada atención a las recetas del "Consenso de Washington": privatización, liberalización financiera, apertura comercial?**

–Sin duda. En general, los países latinoamericanos han adoptado políticas dentro de los cánones del llamado Consenso de Washington (privatización, liberalización de mercados) en la creencia de que hay una receta universal que resuelve los problemas del desarrollo. Pero estoy seguro que no puede haber una receta universal, una única fórmula. Hay fórmulas distintas según la situación particular. Lo que puede ser mejor para Argentina es muy distinto a lo que le conviene a Brasil o a Estados Unidos.

## "Inversores estúpidos"

**–¿Alguna pensó que brokers "de poco más de treinta años", como dice Paul Krugman, manejarían los destinos del capitalismo?**

–Yo no pondría demasiado énfasis en la edad. Uno puede tener gente joven muy inteligente y vieja muy estúpida, y viceversa. La inteligencia es una cuestión que no se asocia con la edad, y lo mismo sucede con la estupidez. Acá el problema es que los inversores se han alejado mucho de cualquier sentido de inteligencia y se comportan de una manera extremadamente estúpida. Hablando en términos generales, uno puede encontrar grandes errores de parte de los inversores y de aquellos que toman su dinero.

**–¿Los mercados son irracionales? No es lo que se enseña en las facultades de Economía.**

–Es cierto. Pero los mercados pueden ser profundamente irracionales y actuar así muy seguido. No tengo dudas de ello.

### Friedman y Galbraith coinciden en sus críticas al FMI

# La socialización del riesgo

**Por M.M.**

Si algo obsesiona a John Kenneth Galbraith en estos días es que los grandes financistas que timbearon en remotos mercados del Asia o Latinoamérica no la saquen gratis. La misma preocupación expresó recientemente otro economista octogenario, el Nobel y padre del monetarismo, Milton Friedman, en el reportaje que **Cash** publicó la semana pasada. Galbraith y Friedman son "enemigos íntimos": se respetan mutuamente, pero son fieles representantes de dos escuelas económicas enfrentadas y raramente coinciden en sus opiniones.

Galbraith es un keynesiano convencido de la necesidad de la intervención pública en los mercados y defensor del Estado del bienestar. Friedman, en cambio, en palabras del propio Galbraith, "ha sido durante años y continúa siendo, el principal exponente del mercado competitivo clásico, que a su entender sigue existiendo sin mayores alteraciones, salvo en la medida que ha sufrido los efectos de improcedentes intervenciones del gobierno".

Hoy ambos pensadores coinciden en condenar los paquetes de "salvataje" financiero que el FMI armó en el Sudeste asiático y ahora planea para Brasil. "Cuando ocurrió la crisis mexicana, con el paquete que aportó el FMI y el Tesoro norteamericano no fueron rescatados los mexicanos, que hoy se encuentran igual que 10 años atrás, sino que fueron salvados los grandes bancos de inversión que apostaron de manera loca en ese mercado", dijo Friedman. Galbraith afirma: "Temo que el salvataje a Brasil sólo termine ayudando a los especuladores", mientras los brasileños "sufrirán igual".

Sólo hasta ahí llegan las coincidencias. Mientras Galbraith quisiera ver al FMI interviniendo con un sentido más social, distribuyendo recursos hacia los sectores más golpeados por la recesión, Friedman propicia la disolución del Fondo y confía en que –tarde o temprano– las fuerzas del mercado recompondrán el orden económico y social.

De todos modos, ambos alertan sobre el problema de la "socialización del riesgo" en el capitalismo poscomunista. En los noventa, grandes bancos de inversión explotaron un jugoso negocio prestándoles a los llamados países emergentes a tasas muy superiores a las que conseguían los fondos en el Primer Mundo. Brasil, por ejemplo, hoy paga un piso del 50 por ciento anual para refinanciar su deuda, diez veces más de lo que rinde prestarle al Tesoro norteamericano. Estas tasas de interés, supuestamente, reflejaban el riesgo de la apuesta. ¿Por qué, entonces, asegurar ahora el repago a los mismos acreedores que cosecharon beneficios extraordinarios, gracias a la escasa reputación financiera de los gobiernos endeudados? Suena ridículo, como lo plantean desde el sentido común tanto Friedman como Galbraith. Sobre todo, si al país en cuestión sólo le espera por delante más ajuste fiscal, recortes de gasto social, recesión y endeudamiento a tasas exorbitantes.

Los paquetes de salvataje plantean otro dilema: si los inversores creen que siempre habrá un FMI para rescatarlos, la especulación se volverá mucho más agresiva. Quienes los defienden, tanto en Wall Street como en Washington, dicen que la alternativa es mucho peor: el caos. Si es así, entonces la impresionante concentración de riqueza en pocas manos no es la única marca registrada del capitalismo de fin de siglo. También necesita socializar el riesgo de los grandes especuladores privados, actores privilegiados de la globalización.

## De los economistas del siglo

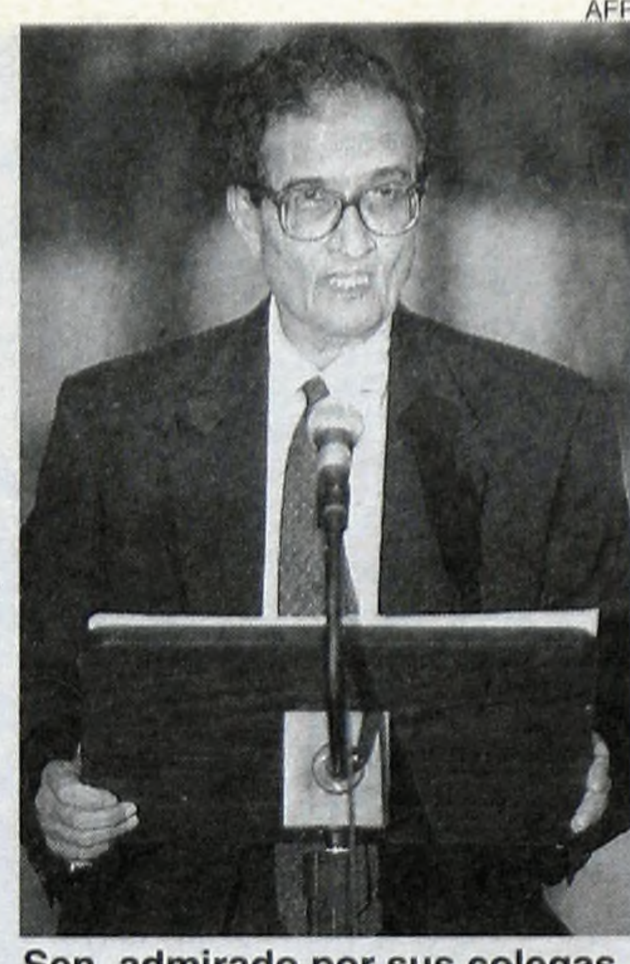
Con un lenguaje sencillo, alejado de los tecnicismos y la matemática a la que son afectos los economistas, John Kenneth Galbraith llegó casi siempre a un público masivo con sus libros. En la trilogía *El crac del '29* (1954), *La sociedad opulenta* (1958) y *El nuevo Estado industrial* (1967), sus obras más famosas, sorprendió desnudando los mecanismos de especulación financieros intrínsecos al capitalismo que llevaron a la gran depresión como el poder de las corporaciones y el rol estatal en la era dorada del capitalismo norteamericano. En *La cultura de la satisfacción* (1992) critica la era Reagan, avalada por un selecto grupo de la población estadounidense que elevó sus estándares de vida y gravita dentro de la minoría que vota en el país. Y su último libro (*La sociedad buena*, 1996) es un verdadero manifiesto de *liberal* americano, en el que plantea la "agenda humana" pendiente en el capitalismo. La experiencia de Galbraith como funcionario, narrada en *Un viaje por la economía de nuestro tiempo* (1994), también es excepcional. Fue asesor de Roosevelt a partir de 1933 y como tal participó de la política del "New Deal", que inspirada en las recetas keynesianas, contribuyó a sacar a la economía de la recesión. En 1940 fue nuevamente citado a Washington, donde se hizo cargo, en plena Segunda Guerra Mundial, de la Oficina de Control de Precios, el cargo de mayor responsabilidad en materia económica del país y donde negoció mano a mano con los dueños de las principales corporaciones. Otra de sus funciones más recordadas es la de asesor de John Fitzgerald Kennedy.




## Premian a Amartya Sen

# Una sorpresa agradable

Por sus estudios sobre la pobreza y la desigualdad, la Real Academia sueca entregó este año el Nobel al economista indio Sen.



**Sen, admirado por sus colegas.**
*Lejos del paradigma neoliberal.*

AFP

**Por Arnaldo Bocco ***

El premio dado esta semana al profesor Amartya Sen, de la Universidad de Cambridge, es un reconocimiento explícito a la producción intelectual de uno de los economistas más destacados de este siglo. Si bien este premio viene precedido por un antecedente en el tiempo, en los años '70 se entregó un premio igualmente importante a Arthur Lewis, por su contribución a la teoría de la oferta ilimitada de fuerza de trabajo (que, provocó entre otros antecedentes, la explicación de los modelos dualistas de desarrollo), reconocer y premiar el trabajo académico de Sen en medio de la crisis mundial da lugar a varias interpretaciones.

Amartya Sen es un economista clásico, un economista político. Como tal ve dinámica y estructuralmente el comportamiento del sistema económico con sus clases y problemas en acción. Cuando señala, por ejemplo, que el hambre no es sólo un problema de limitada oferta de alimentos, revela su objetivo por describir los problemas del Estado para terminar con los problemas sociales en el Tercer Mundo.

Iniciar un trabajo sistemático sobre la pobreza analizando la distribución del ingreso entre los sectores más pobres y detenerse en la dinámica de desarrollo de los conflictos que de ella se derivan es, igualmente, una contribución relevante al conocimiento sistemático de la realidad. Son muy pocos los economistas que han priorizado la visión de la sociedad desde el lado de los marginados, los pobres y los excluidos en estos tiempos que corren. Y mucho menos los que reciben semejante distinción internacional.

Es igualmente destacado el trabajo de Sen cuando analiza la construcción de indicadores que den cuenta del desarrollo social comparado (PNUD, Indice de Desarrollo Humano) y el tratamiento dado en su obra al problema de los pobres estructurales. Su obra centra la mirada a aquella parte de la población que no cubre las necesidades básicas insatisfechas y de ella se encarga.

El trabajo de Sen, cuando se vuelca a la filosofía para relacionarla con la ética y la economía, puede ser visto también en un sentido diferente (algo poco frecuente en nuestra profesión por estos días). Es allí donde su trabajo llega a niveles muy diferenciadores. En su libro *Desigualdad reexaminada* observa que las teorías de la Justicia no necesariamente son igualitarias, e incluso, en algún sentido, son discriminatoriamente arbitrarias. Su teoría de la libertad, por ejemplo, incluye –para superar la pobreza– los dos conceptos clásicos de la igualdad: a) posibilitar mejores oportunidades y b) dar lugar a las menores capacidades, no importa la localización social de los seres humanos.

El Nobel entregado a Amartya Sen reinstala el estímulo para quienes trabajan en un campo que la economía neoclásica más dura ha sepultado en esos tiempos: la economía del desarrollo. Debe resaltarse entonces que este premio a la economía del desarrollo es un reconocimiento a un intelectual comprometido con el desarrollo de una

**Aliento:** ***Ese premio a Sen estimula el trabajo de quienes miran, junto con la economía, el desarrollo social y el modo en que se mueve el poder.***

disciplina que busca soluciones para los países que deben dejar atrás la marginalidad, la exclusión y el atraso. Premiar el trabajo de un académico de la economía cuyo énfasis está colocado en esta rama de la ciencia es un estímulo para quienes trabajan en el desarrollo de instrumentos y políticas públicas que permitan dejar atrás el subdesarrollo. Aun cuando sea una tarea de largo plazo, es un mensaje para no dejarse vencer por el presente y continuar luchando por la igualdad y la equidad.

Al entregar el mayor premio intelectual a un economista de este tipo se estimula el trabajo de quienes miran, junto con la economía, el desarrollo social y el modo en que se mueve el poder. En estos días muchos analistas, observadores y académicos se interrogan: ¿por qué se otorga el premio a esta escuela de pensamiento? Muchos también se preguntan: ¿por qué ahora, en medio de la crisis? La respuesta es simple y al mismo tiempo contundente. Hay nuevos paradigmas de política pública avanzando desde el viejo continente. Salvo España, todos hacen flamear otras banderas. Hay entonces un debate en marcha. ¿Por qué no brindar un estímulo a la producción de un maestro que estudia caminos de resolución más amplios, alternativos, que aquellos tan estrechos de la escuela neoclásica? Amartya Sen fue un Nobel que nos provocó una gran sorpresa. Hoy ya es una luz que alimenta el debate por el éxito de otra vía: continuar consolidando esa construcción, ahora depende de nosotros.

* *Economista de la Alianza.*

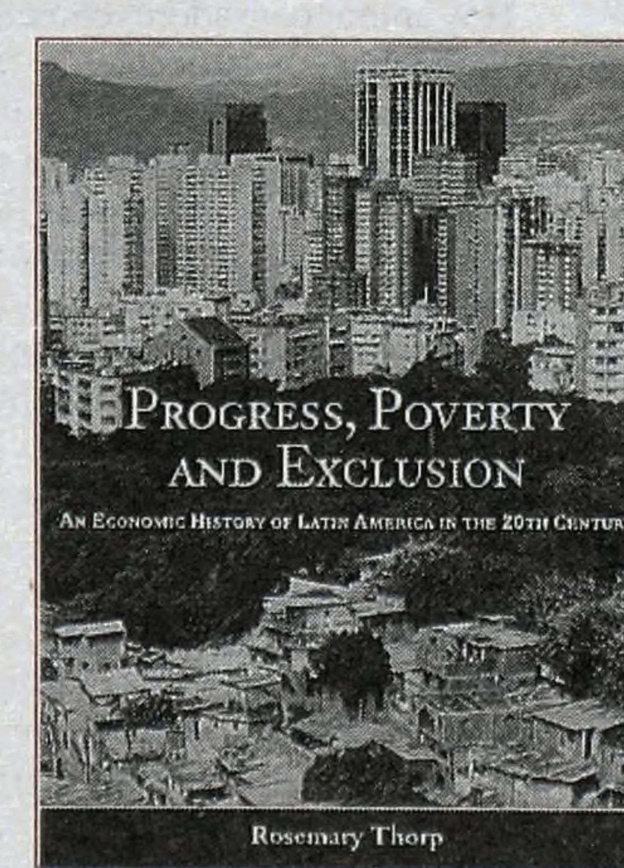



**Por Camilo Taufic**

## La economía latinoamericana

# Cien años no es nada

"Al llegar el año 2000, el ingreso per cápita de América latina será cinco veces más alto que en 1900, pero aquél equivalía al 14 por ciento del estadounidense, y hoy apenas alcanza al 13 por ciento." No es todo: "La industria aumentó del 5 al 25 por ciento su participación en el PIB, pero el porcentaje latinoamericano en el comercio mundial bajó del 7 al 3 por ciento entre 1900 y finales de siglo. Más de la mitad de las exportaciones del subcontinente siguen siendo productos primarios, como café, petróleo, azúcar, mineral de hierro y cobre. La dependencia financiera aumentó, al compás de una creciente deuda externa, y América latina continúa siendo vulnerable a los vaivenes de la economía mundial". Esas afirmaciones corresponden a Rosemary Thorp, autora del estudio *Progreso, pobreza y exclusión: una historia económica de América latina en el siglo XX*, por encargo del BID y la Unión Europea.




Indicadores como el de esperanza de vida mejoraron sustancialmente: de 40 a 70 años; en tanto que la tasa de alfabetizados subió de 35 a 85 por ciento entre 1900 y el 2000. Sin embargo, los niveles de pobreza se mantuvieron en estos cien años: dos de cada cinco familias latinoamericanas están registradas como pobres, en los cuadros que incluye en su trabajo Rosemary Thorp. Si en 1900 los latinoamericanos eran 70 millones, y hoy 500 millones, quiere decir –según sus cálculos– que actualmente hay 200 millones de pobres en estas tierras del sur de América.

Thorp dedica sus críticas más punzantes a la concentración del ingreso, pese a algunos intentos de revertir la situación, como los "promisorios" procesos de industrialización de la Argentina, México y Brasil desde los años 40. No ahorra calificativos desfavorables para el "exacerbado proceso de desigualdad", que "fue un hallazgo empírico inobjetable durante los 80". Luego, en la década siguiente, "la política económica de la región volvió a valorar más los problemas sociales, que están ganando día a día puntos en la agenda, en busca de soluciones pragmáticas y diversas".

La economista condena a lo largo de todo el libro "la exclusión de los pobres" e insiste en la validez de visiones históricas como la que ella intenta para "diseñar el futuro, conciliando el crecimiento y la equidad, al compás de las trayectorias gemelas de mayor productividad y mayor participación".

No sólo las cifras son abrumadoras en el trabajo de Rosemary Thorp. Concluye que "ni incluso el más pequeño de los países latinoamericanos podía siquiera considerarse *integrado a sí mismo* a comienzos de siglo. En cada nación, las remotas economías provinciales y sus sociedades aisladas apenas si tenían alguna interacción con el resto de la economía nacional".

**SITE: http://www.iadb.org/exr/english/press_pubs/thorp.htm**

## Expansión, inver

# Nego

**Por Claudio Zlotnik**

El mercado de los lácteos vive días movidos. De cambios constantes. Con las empresas líderes adquiriendo a las medianas o vendiendo parte de su paquete accionario a fondos de inversión internacionales. En un negocio cada vez más concentrado y competitivo, las compañías de primera línea pelean entre sí para ganar participación en el mercado. La estrategia elegida es la siguiente: inyectar fuertes sumas de dinero en inversiones para bajar costos, producir a escala y vender sus productos al exterior. De ochocientos plantas elaboradoras que existen, las primeros cinco del ranking se quedan con el 55 por ciento de las ventas totales. La Serenísima, Sancor, Milkaut, Nestlé y Molfino (controlada por la familia Pérez Companc) forman parte de la guerra de la leche. En juego hay una torta de 3100 millones de dólares anuales.

Durante esta década, la producción lechera se incrementó en un 61 por ciento. Y este año rozará los 10 mil millones de litros. El crecimiento del consumo en el mercado interno y el aumento de las exportaciones fueron las claves de ese desempeño. Sin embargo, este año se da la paradoja que, con el escenario internacional complicado por la crisis y con el mercado interno estancado, las compañías se lanzan a invertir montos millonarios. "Es la única manera de sostenerse en un mercado maduro. Tenemos que invertir en tecnología para bajar costos y lanzar productos novedosos. Esto es una guerra entre las distintas marcas. Y gana la que ofrezca menores precios y mayor variedad con calidad", comentó a **Cash** un directivo de una de las empresas líderes. Además, con una rentabilidad promedio de apenas el 2,5 por ciento anual, las compañías más grandes saben que sólo produciendo a gran escala y con bajos costos podrán abultar sus ganancias.

En la pelea por ganarle terreno al rival, algunas compañías de primera línea salieron a comprar pequeñas y medianas productoras. Fue así como Milkaut, por ejemplo, adquirió la cooperativa entrerriana Cotagu en cinco millones de pesos. SanCor, en tanto, compró la quesera cordobesa San Marcos de Calchín y la cooperativa rosarina Cotar. Entre ambas elaboran 450 mil litros de leche diarios. Además, invirtió 40 millones de pesos en tecnología de punta y para ampliar su complejo central, ubicado en Sunchales. En los últimos tres años, SanCor lleva inyectados 200 millones. La Serenísima, por su parte, colocó una Obligación Negociable por 225 millones para modernizarse y poder disputarle el liderazgo a SanCor.

**Plantas:** ***De ochocientas plantas elaboradoras que existen en el mercado, las primeros cinco del ranking se quedan con el 55 por ciento de las ventas totales.***

Pero además de las empresas tradicionales, en los últimos tiempos, el sector fue receptor de jugadores ajenos al negocio. Primero fue San-

NOBEL

Premian a Amartya Sen

# Una sorpresa agradable

Por sus estudios sobre la pobreza y la desigualdad, la Real Academia sueca entregó este año el Nobel al economista indio Sen.



**Sen, admirado por sus colegas.**
*Lejos del paradigma neoliberal.*

**Por Arnaldo Bocco ***

El premio dado esta semana al profesor Amartya Sen, de la Universidad de Cambridge, es un reconocimiento explícito a la producción intelectual de uno de los economistas más destacados de este siglo. Si bien este premio viene precedido por un antecedente en el tiempo, en los años '70 se entregó un premio igualmente importante a Arthur Lewis, por su contribución a la teoría de la oferta ilimitada de fuerza de trabajo (que, provocó entre otros antecedentes, la explicación de los modelos dualistas de desarrollo), reconocer y premiar el trabajo académico de Sen en medio de la crisis mundial da lugar a varias interpretaciones.

Amartya Sen es un economista clásico, un economista político. Como tal ve dinámica y estructuralmente el comportamiento del sistema económico con sus clases y problemas en acción. Cuando señala, por ejemplo, que el hambre no es sólo un problema de limitada oferta de alimentos, revela su objetivo por describir los problemas del Estado para terminar con los problemas sociales en el Tercer Mundo.

Iniciar un trabajo sistemático sobre la pobreza analizando la distribución del ingreso entre los sectores más pobres y detenerse en la dinámica de desarrollo de los conflictos que de ella se derivan es, igualmente, una contribución relevante al conocimiento sistemático de la realidad. Son muy pocos los economistas que han priorizado la visión de la sociedad desde el lado de los marginados, los pobres y los excluidos en estos tiempos que corren. Y mucho menos los que reciben semejante distinción internacional.

Es igualmente destacado el trabajo de Sen cuando analiza la construcción de indicadores que den cuenta del desarrollo social comparado (PNUD, Indice de Desarrollo Humano) y el tratamiento dado en su obra al problema de los pobres estructurales. Su obra centra la mirada a aquella parte de la población que no cubre las necesidades básicas insatisfechas y de ella se encarga.

El trabajo de Sen, cuando se vuelca a la filosofía para relacionarla con la ética y la economía, puede ser visto también en un sentido diferente (algo poco frecuente en nuestra profesión por estos días). Es allí donde su trabajo llega a niveles muy diferenciadores. En su libro *Desigualdad reexaminada* observa que las teorías de la Justicia no necesariamente son igualitarias, e incluso, en algún sentido, son discriminatoriamente arbitrarias. Su teoría de la libertad, por ejemplo, incluye –para superar la pobreza– los dos conceptos clásicos de la igualdad: a) posibilitar mejores oportunidades y b) dar lugar a las menores capacidades, no importa la localización social de los seres humanos.

El Nobel entregado a Amartya Sen reinstala el estímulo para quienes trabajan en un campo que la economía neoclásica más dura ha sepultado en esos tiempos: la economía del desarrollo. Debe resaltarse entonces que este premio a la economía del desarrollo es un reconocimiento a un intelectual comprometido con el desarrollo de una

> **Aliento:** ***Ese premio a Sen estimula el trabajo de quienes miran, junto con la economía, el desarrollo social y el modo en que se mueve el poder.***

disciplina que busca soluciones para los países que deben dejar atrás la marginalidad, la exclusión y el atraso. Premiar el trabajo de un académico de la economía cuyo énfasis está colocado en esta rama de la ciencia es un estímulo para quienes trabajan en el desarrollo de instrumentos y políticas públicas que permitan dejar atrás el subdesarrollo. Aun cuando sea una tarea de largo plazo, es un mensaje para no dejarse vencer por el presente y continuar luchando por la igualdad y la equidad.

Al entregar el mayor premio intelectual a un economista de este tipo se estimula el trabajo de quienes miran, junto con la economía, el desarrollo social y el modo en que se mueve el poder. En estos días muchos analistas, observadores y académicos se interrogan: ¿por qué se otorga el premio a esta escuela de pensamiento? Muchos también se preguntan: ¿por qué ahora, en medio de la crisis? La respuesta es simple y al mismo tiempo contundente. Hay nuevos paradigmas de política pública avanzando desde el viejo continente. Salvo España, todos hacen flamear otras banderas. Hay entonces un debate en marcha. ¿Por qué no brindar un estímulo a la producción de un maestro que estudia caminos de resolución más amplios, alternativos, que aquellos tan estrechos de la escuela neoclásica? Amartya Sen fue un Nobel que nos provocó una gran sorpresa. Hoy ya es una luz que alimenta el debate por el éxito de otra vía: continuar consolidando esa construcción, ahora depende de nosotros.

* *Economista de la Alianza.*

## Y la nave va

Back Forward Stop Refresh Home Search Favorites History Channels Fullscreen Mail Print Edit

La economía latinoamericana

### Cien años no es nada

**Por Camilo Taufic**

"Al llegar el año 2000, el ingreso per cápita de América latina será cinco veces más alto que en 1900, pero aquél equivalía al 14 por ciento del estadounidense, y hoy apenas alcanza al 13 por ciento." No es todo: "La industria aumentó del 5 al 25 por ciento su participación en el PIB, pero el porcentaje latinoamericano en el comercio mundial bajó del 7 al 3 por ciento entre 1900 y finales de siglo. Más de la mitad de las exportaciones del subcontinente siguen siendo productos primarios, como café, petróleo, azúcar, mineral de hierro y cobre. La dependencia financiera aumentó, al compás de una creciente deuda externa, y América latina continúa siendo vulnerable a los vaivenes de la economía mundial". Esas afirmaciones corresponden a Rosemary Thorp, autora del estudio *Progreso, pobreza y exclusión: una historia económica de América latina en el siglo XX*, por encargo del BID y la Unión Europea.

PROGRESS, POVERTY AND EXCLUSION
AN ECONOMIC HISTORY OF LATIN AMERICA IN THE 20TH CENTURY
Rosemary Thorp

Indicadores como el de esperanza de vida mejoraron sustancialmente: de 40 a 70 años; en tanto que la tasa de alfabetizados subió de 35 a 85 por ciento entre 1900 y el 2000. Sin embargo, los niveles de pobreza se mantuvieron en estos cien años: dos de cada cinco familias latinoamericanas están registradas como pobres, en los cuadros que incluye en su trabajo Rosemary Thorp. Si en 1900 los latinoamericanos eran 70 millones, y hoy 500 millones, quiere decir –según sus cálculos– que actualmente hay 200 millones de pobres en estas tierras del sur de América.

Thorp dedica sus críticas más punzantes a la concentración del ingreso, pese a algunos intentos de revertir la situación, como los "promisorios" procesos de industrialización de la Argentina, México y Brasil desde los años 40. No ahorra calificativos desfavorables para el "exacerbado proceso de desigualdad", que "fue un hallazgo empírico inobjetable durante los 80". Luego, en la década siguiente, "la política económica de la región volvió a valorar más los problemas sociales, que están ganando día a día puntos en la agenda, en busca de soluciones pragmáticas y diversas".

La economista condena a lo largo de todo el libro "la exclusión de los pobres" e insiste en la validez de visiones históricas como la que ella intenta para "diseñar el futuro, conciliando el crecimiento y la equidad, al compás de las trayectorias gemelas de mayor productividad y mayor participación".

No sólo las cifras son abrumadoras en el trabajo de Rosemary Thorp. Concluye que "ni incluso el más pequeño de los países latinoamericanos podía siquiera considerarse *integrado a sí mismo* a comienzos de siglo. En cada nación, las remotas economías provinciales y sus sociedades aisladas apenas si tenían alguna interacción con el resto de la economía nacional".

**SITE: http://www.iadb.org/exr/english/press_pubs/thorp.htm**

EMPRESAS

Expansión, inversiones y concentración en el sector

# Negocios con buena leche

En los últimos meses se ha producido un intenso movimiento en el mercado lácteo, que todavía no ha terminado. Las grandes firmas buscan agresivamente aumentar su participación y nuevos jugadores desembarcaron en el sector. Pérez Companc jugó una ficha a la leche.

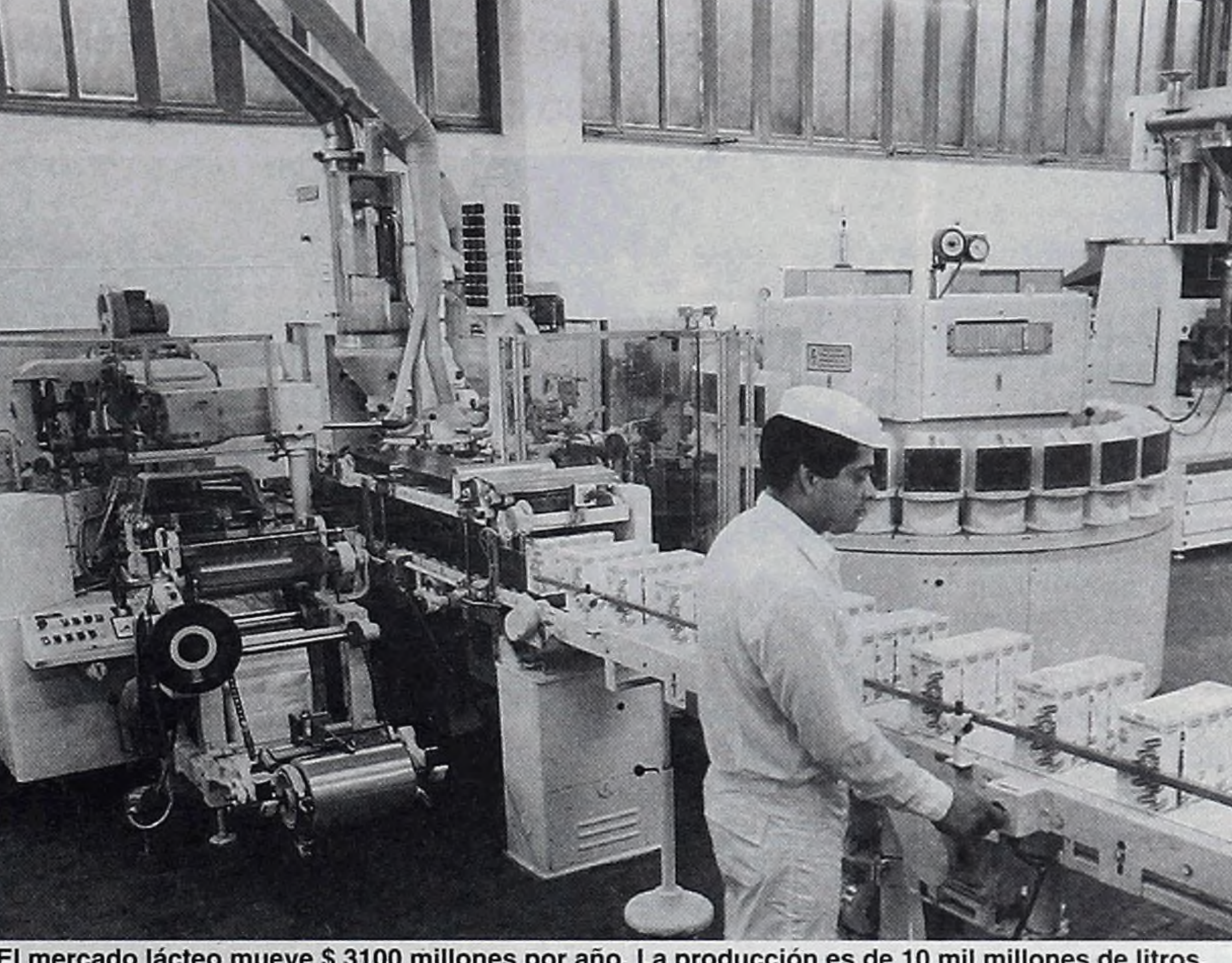
**Por Claudio Zlotnik**

El mercado de los lácteos vive días movidos. De cambios constantes. Con las empresas líderes adquiriendo a las medianas o vendiendo parte de su paquete accionario a fondos de inversión internacionales. En un negocio cada vez más concentrado y competitivo, las compañías de primera línea pelean entre sí para ganar participación en el mercado. La estrategia elegida es la siguiente: inyectar fuertes sumas de dinero en inversiones para bajar costos, producir a escala y vender sus productos al exterior. De ochocientos plantas elaboradoras que existen, las primeros cinco del ranking se quedan con el 55 por ciento de las ventas totales. La Serenísima, Sancor, Milkaut, Nestlé y Molfino (controlada por la familia Pérez Companc) forman parte de la guerra de la leche. En juego hay una torta de 3100 millones de dólares anuales.

Durante esta década, la producción lechera se incrementó en un 61 por ciento. Y este año rozará los 10 mil millones de litros. El crecimiento del consumo en el mercado interno y el aumento de las exportaciones fueron las claves de ese desempeño. Sin embargo, este año se da la paradoja que, con el escenario internacional complicado por la crisis y con el mercado interno estancado, las compañías se lanzan a invertir montos millonarios. "Es la única manera de sostenerse en un mercado maduro. Tenemos que invertir en tecnología para bajar costos y lanzar productos novedosos. Esto es una guerra entre las distintas marcas. Y gana la que ofrezca menores precios y mayor variedad con calidad", comentó a **Cash** un directivo de una de las empresas líderes. Además, con una rentabilidad promedio de apenas el 2,5 por ciento anual, las compañías más grandes saben que sólo produciendo a gran escala y con bajos costos podrán abultar sus ganancias.

En la pelea por ganarle terreno al rival, algunas compañías de primera línea salieron a comprar pequeñas y medianas productoras. Fue así como Milkaut, por ejemplo, adquirió la cooperativa entrerriana Cotagu en cinco millones de pesos. SanCor, en tanto, compró la quesera cordobesa San Marcos de Calchín y la cooperativa rosarina Cotar. Entre ambas elaboran 450 mil litros de leche diarios. Además, invirtió 40 millones de pesos en tecnología de punta y para ampliar su complejo central, ubicado en Sunchales. En los últimos tres años, SanCor lleva inyectados 200 millones. La Serenísima, por su parte, colocó una Obligación Negociable por 225 millones para modernizarse y poder disputarle el liderazgo a SanCor.

> **Plantas:** ***De ochocientas plantas elaboradoras que existen en el mercado, las primeros cinco del ranking se quedan con el 55 por ciento de las ventas totales.***



**El mercado lácteo mueve $ 3100 millones por año. La producción es de 10 mil millones de litros.**

**Para todos los gustos**

–industrialización de la producción, en millones de litros equivalentes–

| Tipo | Nivel | % |
|---|---|---|
| Leche fluida | 2215 | 24,2 |
| Leche en polvo | 1713 | 18,7 |
| Q Pasta dura | 856 | 9,3 |
| Q Pasta semidura | 1380 | 15,1 |
| Q Pasta blanda | 1708 | 18,6 |
| Manteca | 880 | 9,6 |
| Dulce de leche | 196 | 2,1 |
| Yogur | 218 | 2,4 |
| Otros | 2 | 0,0 |
| Total | 9168 | 100 |

*Fuente:* PROECO en base a SAGPyA.

Pero además de las empresas tradicionales, en los últimos tiempos, el sector fue receptor de jugadores ajenos al negocio. Primero fue Santiago Soldati, a través del fondo de inversión AVP, cuando compró la marca La Paulina. Y el mes pasado fue el turno de Pérez Companc. Los ex dueños del Banco Río adquirieron, a través de su fondo de inversión Mercosur Private Equity Fund, el 31 por ciento del paquete accionario de la santafesina Molfino. Y tienen la opción de llevarse otro 18 por ciento. El resto quedó en manos de la familia homónima. Con una facturación anual de 60 millones de pesos, Molfino procesa 800 mil litros diarios de leche para producir quesos, leche en polvo, manteca, crema y dulce de leche. Por otra parte, la italiana Parmalat estaría negociando la compra de Lactona-Gándara.

La carrera por ganar mercado deja su tendal. De las 1200 PyMes que existían en el sector hace cuatro años, ahora quedan 800. Y varios analistas del rubro coincidieron en señalar a este suplemento que el proceso de concentración continuará. Hernán Zambón, director ejecutivo de Milkaut, brindó a **Cash** una explicación del fenómeno. "A los más chicos se les hace cada vez más difícil competir. Tienen problemas de escala, no gozan de acceso fluido al crédito, ofrecen productos de menor calidad a los que elaboramos las empresas líderes y, encima, les resulta casi imposible entrar a las góndolas de los supermercados por las exigencias que éstos imponen."

Si se tiene en cuenta el nivel de producción, SanCor es la líder del sector con 4,3 millones de litros de leche diarios. Le siguen La Serenísima, con 3,4 millones, y Milkaut, con 1,5 millón. Más atrás, Nestlé (1,2 millón) y Williner (1 millón) cierran la lista de los cinco top que abastecen más de la mitad del mercado. Sin embargo, si el ranking se acomoda a los niveles de facturación, La Serenísima marcha primera con 700 millones de pesos anuales, seguida por SanCor (630 millones) y Milkaut (221 millones).

**Para buscarle el pelo**

–principales variables del sector, en millones de litros–

| Año | Producción | Lts./habit. | Export. | Import. | Cons. per cápita |
|---|---|---|---|---|---|
| 1989 | 6520 | 204,3 | 870 | 5 | 177,2 |
| 1990 | 6093 | 188,7 | 950 | 23 | 159,9 |
| 1991 | 5937 | 181,6 | 403 | 540 | 185,8 |
| 1992 | 6591 | 197,5 | 57 | 857 | 221,4 |
| 1993 | 7002 | 207,3 | 306 | 301 | 207,1 |
| 1994 | 7777 | 227,0 | 527 | 391 | 223,6 |
| 1995 | 8507 | 244,7 | 1094 | 227 | 219,7 |
| 1996 | 8865 | 251,7 | 1118 | 214 | 226,0 |
| 1997 | 9168 | 257,0 | 1104 | 233 | 232,6 |

*Fuente:* PROECO en base a SAGPyA.

Para engrosar estos números las compañías líderes quieren expandirse. Por un lado, las inversiones son financiadas a través de endeudamiento. Pero, por otro, algunas van en búsqueda de socios para capitalizarse. Fue la opción que tomó La Serenísima. Hace tres años formó una joint venture junto a la francesa Danone para su división postres y yogures. Y hace dos meses asoció a un 15 por ciento al fondo de inversión norteamericano Dallpoint Investment para volcar capitales en la modernización y ampliación de sus plantas. La intención de los dueños de Mastellone Hermanos es vender hasta un 49 por ciento de la sociedad no bien apacigüe la crisis internacional. Por su parte, hace ya unos meses que Milkaut puso a la venta el 30 por ciento de su paquete accionario. El Exxel Group y el grupo Macri figuran en la lista de inversores interesados.

"Si bien en el corto plazo existen dudas sobre la dinámica del sector, por la crisis, en el mediano y largo las perspectivas son muy buenas. No hay que olvidarse que la Unión Europea ha comenzado a reducir sus subsidios y, dadas las ventajas comparativas de los lácteos argentinos, no hay que descartar que los productos locales vayan ganando los mercados que deje Europa", analizó ante este suplemento Santiago Gallichio, economista de la consultora Proeco. En el '97, las ventas externas llegaron a 1104 millones de dólares. Mientras tanto, con la retracción económica en Brasil, adonde se dirige el 70 por ciento de las exportaciones lácteas, en las empresas afinan la puntería para ganar los favores de los consumidores locales.

**Ranking de empresas lácteas**

(según producción recibida de los tamberos)

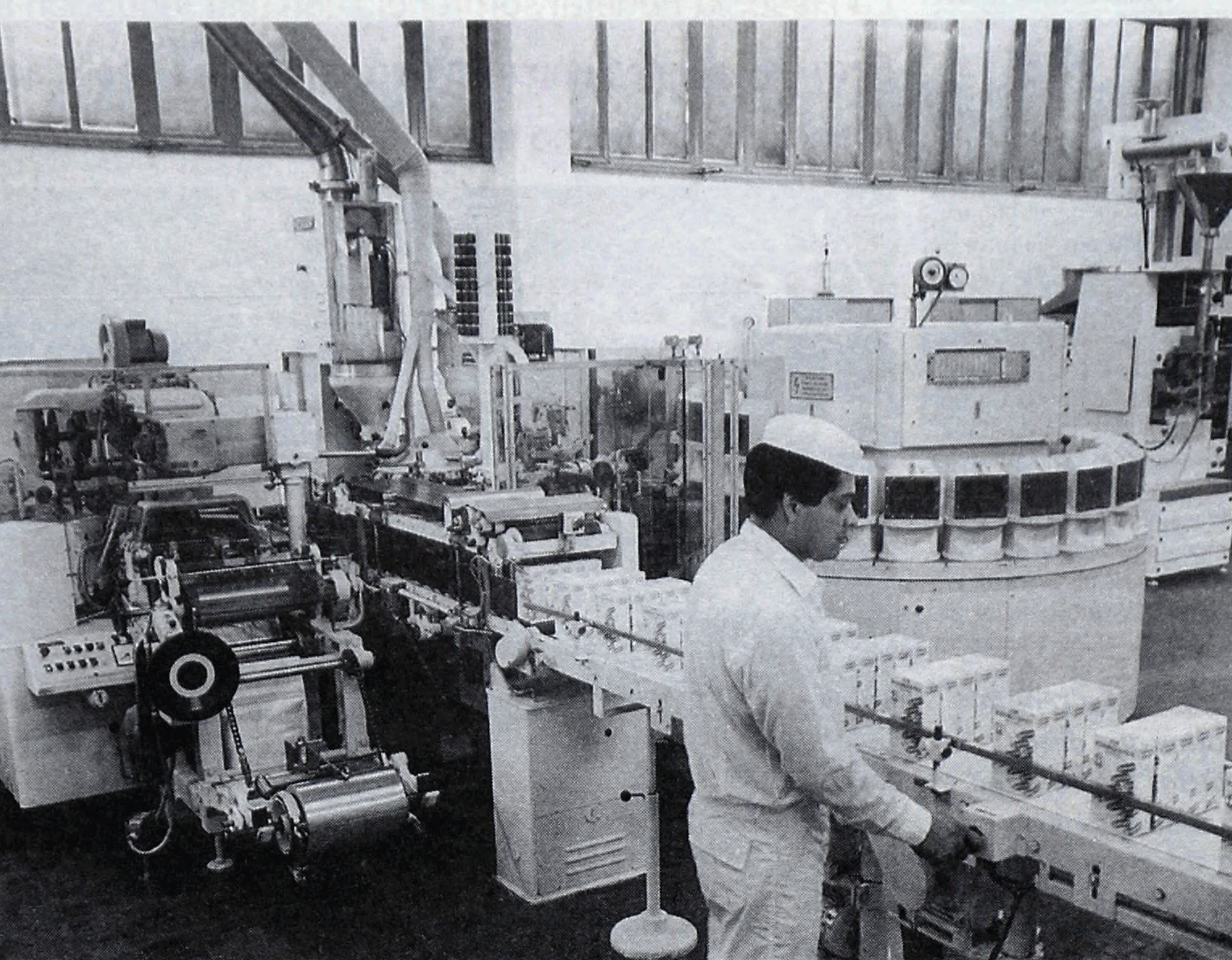
| Pos. | Empresa | Litros x día |
|---|---|---|
| 1 | SanCor | 4.300.000 |
| 2 | Serenísima-Mastellone | 3.400.000 |
| 3 | Milkaut | 1.500.000 |
| 4 | Nestlé | 1.200.000 |
| 5 | Williner | 1.000.000 |
| 6 | La Paulina | 600.000 |
| 7 | Verónica | 600.000 |
| 8 | Molfino Hnos. | 500.000 |
| 9 | Lactona Gándara | 500.000 |

*Fuente:* Datos proporcionados por el sector.

# cios con buena leche



En los últimos meses se ha producido un intenso movimiento en el mercado lácteo, que todavía no ha terminado. Las grandes firmas buscan agresivamente aumentar su participación y nuevos jugadores desembarcaron en el sector. Pérez Companc jugó una ficha a la leche.



El mercado lácteo mueve $ 3100 millones por año. La producción es de 10 mil millones de litros.

**Para todos los gustos**

–industrialización de la producción, en millones de litros equivalentes–

| Tipo | Nivel | % |
|---|---|---|
| Leche fluida | 2215 | 24,2 |
| Leche en polvo | 1713 | 18,7 |
| Q Pasta dura | 856 | 9,3 |
| Q Pasta semidura | 1380 | 15,1 |
| Q Pasta blanda | 1708 | 18,6 |
| Manteca | 880 | 9,6 |
| Dulce de leche | 196 | 2,1 |
| Yogur | 218 | 2,4 |
| Otros | 2 | 0,0 |
| Total | 9168 | 100 |

*Fuente:* PROECO en base a SAGPyA.

tiago Soldati, a través del fondo de inversión AVP, cuando compró la marca La Paulina. Y el mes pasado fue el turno de Pérez Companc. Los ex dueños del Banco Río adquirieron, a través de su fondo de inversión Mercosur Private Equity Fund, el 31 por ciento del paquete accionario de la santafesina Molfino. Y tienen la opción de llevarse otro 18 por ciento. El resto quedó en manos de la familia homónima. Con una facturación anual de 60 millones de pesos, Molfino procesa 800 mil litros diarios de leche para producir quesos, leche en polvo, manteca, crema y dulce de leche. Por otra parte, la italiana Parmalat estaría negociando la compra de Lactona-Gándara.

La carrera por ganar mercado deja su tendal. De las 1200 PyMes que existían en el sector hace cuatro años, ahora quedan 800. Y varios analistas del rubro coincidieron en señalar a este suplemento que el proceso de concentración continuará. Hernán Zambón, director ejecutivo de Milkaut, brindó a **Cash** una explicación del fenómeno. "A los más chicos se les hace cada vez más difícil competir. Tienen problemas de escala, no gozan de acceso fluido al crédito, ofrecen productos de menor calidad a los que elaboramos las empresas líderes y, encima, les resulta casi imposible entrar a las góndolas de los supermercados por las exigencias que éstos imponen."

Si se tiene en cuenta el nivel de producción, SanCor es la líder del sector con 4,3 millones de litros de leche diarios. Le siguen LaSerenísima, con 3,4 millones, y Milkaut, con 1,5 millón. Más atrás, Nestlé (1,2 millón) y Williner (1 millón) cierran la lista de los cinco top que abastecen más de la mitad del mercado. Sin embargo, si el ranking se acomoda a los niveles de facturación, La Serenísima marcha primera con 700 millones de pesos anuales, seguida por SanCor (630 millones) y Milkaut (221 millones).

Para engrosar estos números las compañías líderes quieren expandirse. Por un lado, las inversiones son financiadas a través de endeudamiento. Pero, por otro, algunas van en búsqueda de socios para capitalizarse. Fue la opción que tomó La Serenísima. Hace tres años formó una joint venture junto a la francesa Danone para su división postres y yogures. Y hace dos meses asoció a un 15 por ciento al fondo de inversión norteamericano Dallpoint Investment para volcar capitales en la modernización y ampliación de sus plantas. La intención de los dueños de Mastellone Hermanos es vender hasta un 49 por ciento de la sociedad no bien apacigüe la crisis internacional. Por su parte, hace ya unos meses que Milkaut puso a la venta el 30 por ciento de su paquete accionario. El Exxel Group y el grupo Macri figuran en la lista de inversores interesados.

"Si bien en el corto plazo existen dudas sobre la dinámica del sector, por la crisis, en el mediano y largo las perspectivas son muy buenas. No hay que olvidarse que la Unión Europea ha comenzado a reducir sus subsidios y, dadas las ventajas comparativas de los lácteos argentinos, no hay que descartar que los productos locales vayan ganando los mercados que deje Europa", analizó ante este suplemento Santiago Gallichio, economista de la consultora Proeco. En el '97, las ventas externas llegaron a 1104 millones de dólares. Mientras tanto, con la retracción económica en Brasil, adonde se dirige el 70 por ciento de las exportaciones lácteas, en las empresas afinan la puntería para ganar los favores de los consumidores locales.

**Para buscarle el pelo**

–principales variables del sector, en millones de litros–

| Año | Producción | Lts./habit. | Export. | Import. | Cons. per cápita |
|---|---|---|---|---|---|
| 1989 | 6520 | 204,3 | 870 | 5 | 177,2 |
| 1990 | 6093 | 188,7 | 950 | 23 | 159,9 |
| 1991 | 5937 | 181,6 | 403 | 540 | 185,8 |
| 1992 | 6591 | 197,5 | 57 | 857 | 221,4 |
| 1993 | 7002 | 207,3 | 306 | 301 | 207,1 |
| 1994 | 7777 | 227,0 | 527 | 391 | 223,6 |
| 1995 | 8507 | 244,7 | 1094 | 227 | 219,7 |
| 1996 | 8865 | 251,7 | 1118 | 214 | 226,0 |
| 1997 | 9168 | 257,0 | 1104 | 233 | 232,6 |

*Fuente:* PROECO en base a SAGPyA.

**Ranking de empresas lácteas**

(según producción recibida de los tamberos)

| Pos. | Empresa | Litros x día |
|---|---|---|
| 1 | SanCor | 4.300.000 |
| 2 | Serenísima-Mastellone | 3.400.000 |
| 3 | Milkaut | 1.500.000 |
| 4 | Nestlé | 1.200.000 |
| 5 | Williner | 1.000.000 |
| 6 | La Paulina | 600.000 |
| 7 | Verónica | 600.000 |
| 8 | Molfino Hnos. | 500.000 |
| 9 | Lactona Gándara | 500.000 |

*Fuente:* Datos proporcionados por el sector.

El Buen Inversor

# No cantar victoria

Por Alfredo Zaiat

## La Reserva Federal sorprendió con una reducción adicional de la tasa. Pero ese ajuste tiene más que ver con las debilidades del sistema financiero americano que con dar un impulso a los emergentes.

La inesperada intervención de la Reserva Federal bajando un cuarto de punto adicional la tasa de interés tiene dos lecturas. La lineal, que tranquiliza las atribuladas almas de los financistas, dice que con esa medida Estados Unidos asumió, finalmente, el liderazgo mundial para poner fin a la crisis global. De ese modo, con el costo del dinero más barato, los castigados mercados emergentes volverían a tener acceso al financiamiento internacional, a la vez que capitales especulativos retornarían a esas plazas para conseguir rentas más atractivas que las que obtienen en sus lugares de origen. Así, empezaría a desarrollarse el mismo círculo virtuoso de los últimos años en la aldea financiera mundial. Pero existe otra lectura, no tan alentadora, del sorpresivo retoque hacia abajo de la tasa de interés.

**Contagio:** ***La sequía de créditos que desde hace varios meses están padeciendo los emergentes se está extendiendo a todo el mercado norteamericano.***

Marcos Adandia



La banca central estadounidense se adelantó a disminuir la tasa porque varios e importantes fondos de inversión, del estilo de los altamente especulativos como Long-Term Capital Management (que tuvo que ser rescatado por la FED y un grupo de bancos), están en una delicada situación financiera. Bajar la tasa generaría un escenario de mayor liquidez en el mercado con el objetivo de que esos agentes pudieran mejorar sus finanzas. Si el problema fuera exclusivamente de esos operadores sofisticados, la situación no habría preocupado a los doce banqueros, con Alan Greenspan a la cabeza, que manejan la FED.

Pero la sequía de créditos que desde hace varios meses están padeciendo los emergentes se está extendiendo a todo el mercado norteamericano. Las barreras al acceso de financiamiento se bajaron en un contexto de fuertes pérdidas de los bancos comerciales por sus pésimas apuestas en Asia y Rusia. Entonces, con dinero más barato Greenspan busca aceitar los mecanismos de asistencia para que la crisis no termine por afectar la fortaleza de la economía de Estados Unidos. Por ese motivo, además de bajar la tasa del 5,25 al 5,00 por ciento anual, la clave para entender esa movida de la FED es la decisión de reducir la tasa de descuento para el auxilio a los bancos de 5,00 a 4,75 por ciento.

Si esa es la explicación de la jugada inesperada de Greenspan, y no la de disparar una renovada euforia bursátil en los emergentes, es poco lo que tienen para festejar los financistas. Más bien deberían estar inquietos. Hasta ahora Estados Unidos estuvo ajeno a las sacudidas de la crisis y si bien la FED ha movido las fichas para evitar el jaque a Wall Street, algunos analistas opinan que pudo haber llegado tarde. En ese caso, este último año de violentas sacudidas en los mercados financieros habrá sido un juego liviano comparado a lo que se precipitaría con un efecto dominó de bancos y fondos de inversión de Estados Unidos.

## Dólar

(cotización en casas de cambio)

| | |
|---|---|
| Viernes ant. | 1,0015 |
| Lunes | 1,0015 |
| Martes | 1,0015 |
| Miércoles | 1,0015 |
| Jueves | 1,0015 |
| Viernes | 1,0015 |
| Variación en % | - |

## Tasas

| | VIERNES 09/10 en $ | VIERNES 09/10 en u$s | VIERNES 16/10 en $ | VIERNES 16/10 en u$s |
|---|---|---|---|---|
| | % anual | | % anual | |
| Plazo Fijo a 30 días | 10,7 | 8,5 | 9,3 | 7,2 |
| 60 días | 12,0 | 7,8 | 9,9 | 7,6 |
| Caja de Ahorro | 2,9 | 2,5 | 3,0 | 2,4 |
| Call Money | 6,5 | 6,0 | 7,5 | 6,5 |

**NOTA:** Todos los valores son promedios de mercado y para los plazos fijos se toma la tasa que reciben los pequeños y media-nos ahorristas.

## Acciones

| | PRECIO (en pesos) | | VARIACION (en porcentaje) | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | Viernes 09/10 | Viernes 16/10 | Semanal | Mensual | Anual |
| Acindar | 0,950 | 1,150 | 21,1 | 9,5 | -51,7 |
| Alpargatas | 0,095 | 0,089 | -6,3 | 32,8 | -78,8 |
| Astra | 1,095 | 1,170 | 6,8 | 5,9 | -31,6 |
| Capex | 4,000 | 4,530 | 13,3 | 11,9 | -31,9 |
| Central Costanera | 2,400 | 2,600 | 8,3 | 12,1 | 8,3 |
| Comercial del Plata | 0,539 | 0,660 | 22,4 | 37,5 | -58,2 |
| Siderar | 1,950 | 2,120 | 8,7 | -1,4 | -50,1 |
| Siderca | 1,255 | 1,370 | 9,2 | 14,2 | -46,6 |
| Banco Francés | 6,440 | 7,590 | 17,9 | 18,6 | -18,2 |
| Banco Galicia | 3,750 | 3,770 | 0,5 | -2,6 | -29,7 |
| Indupa | 0,470 | 0,565 | 20,2 | 21,5 | -52,9 |
| Irsa | 2,000 | 2,300 | 15,0 | 8,5 | -38,2 |
| Molinos | 1,880 | 2,000 | 6,4 | 17,7 | -16,2 |
| Peréz Compac | 4,310 | 4,650 | 7,9 | 14,1 | -33,6 |
| Renault | 1,180 | 1,190 | 0,8 | 13,3 | -13,1 |
| Sevel | 0,430 | 0,440 | 2,3 | 8,6 | -52,2 |
| Telefónica | 2,825 | 3,170 | 12,2 | 8,2 | -13,7 |
| Telecom | 5,220 | 6,000 | 14,9 | 0,8 | -14,8 |
| YPF | 25,150 | 26,700 | 6,2 | 3,1 | -18,9 |
| Indice Merval | 385,450 | 422,250 | 9,5 | 11,0 | -38,6 |
| **Indice General** | **15.774,270** | **17.183,790** | **8,9** | **5,1** | **-25,5** |

## Me juego

**Néstor De Cesare**
Administrador de Inversiones de la Sociedad de Bolsa Allaria Ledesma & Cía.

### Perspectivas

**–Considerando el mejor clima de los mercados internacionales, es muy probable que el Merval tenga una tendencia levemente alcista. Sin embargo, sigue latente el riesgo Brasil donde no se puede descartar alguna noticia negativa que lleve a las acciones a valores más bajos que los actuales. No recomiendo en este escenario tomar posiciones agresivas.**

### Baja de la tasa

**–El titular de la FED (banca central estadounidense), Alan Greenspan, tomó la iniciativa buscando evitar que se generalice la sensación de una recesión mundial. Es una medida bastante agresiva que causó un gran revuelo en los mercados. Los últimos indicadores de la economía de ese país hablan de un menor de ingreso para las familias y un menor nivel de demanda esperada en la economía. Además las expectativas de confianza de los consumidores vienen dando señales de desaceleración futura.**

### Efectos de esa medida

**–Representa una buena noticia para todos los mercados, sobre todo para el sudeste asiático. Al debilitar el dólar frente al yen les quita presión a las monedas de Hong Kong y, particularmente, de China. Creo que disminuirá la idea de una potencial devaluación en esos mercados. Por otra parte, el fortalecimiento del yen impulsará a Japón a reactivar su economía más rápidamente al quitarle posibilidades de sustentar su crecimiento en las exportaciones.**

### América Latina

**–En el caso particular de Latinoamérica la situación no es tan favorable. En Brasil el mercado no le está jugando a favor a Fernando Henrique Cardoso. Está entrando en una desilusión por la postergación del paquete de medidas económicas y siguen saliendo capitales. Esta demora, tanto como si las medidas no resultan finalmente satisfactorias, son factores preocupantes porque afectan mucho a la Argentina.**

## Inflación

(en porcentaje)

| | |
|---|---|
| Octubre 1997 | -0,2 |
| Noviembre | -0,2 |
| Diciembre | 0,2 |
| Enero 1998 | 0,6 |
| Febrero | 0,3 |
| Marzo | -0,1 |
| Abril | 0,0 |
| Mayo | -0,1 |
| Junio | 0,2 |
| Julio | 0,3 |
| Agosto | 0,0 |
| Septiembre | 0,0 |

Inflación acumulada últimos 12 meses: 1,1 %.

## Los pesos y las reservas de la economía

(en millones)

| | en $ |
|---|---|
| Cir. monet. al 14/10 | 14.852 |
| Depósitos al 14/10 | |
| Cuenta Corriente | 8.372 |
| Caja de Ahorro | 7.854 |
| Plazo Fijo | 13.463 |
| | en u$s |
| Reservas al 14/10 | |
| Oro y dólares | 23.979 |
| Títulos Públicos | 1.478 |

**Nota:** La circulación monetaria es el dinero que está en poder del público y en los bancos. Los montos de los depósitos son una muestra realizada por el BCRA. Las reservas están contabilizadas a valor de mercado.

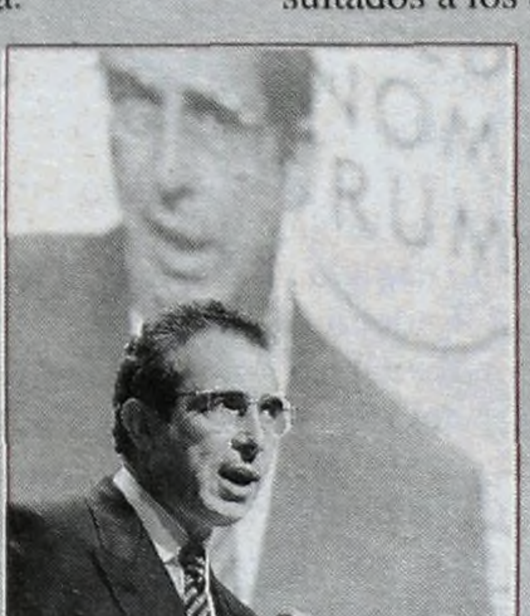
México está jaqueado por la crisis

# Tan lejos de Dios

**Por Raúl Dellatorre**

A pesar de su disciplina fiscal, la relativamente baja incidencia que sufriría el PBI por la caída en el precio del petróleo y el lugar privilegiado que ocupa como socio comercial de Estados Unidos, México está padeciendo los ecos tardíos de la crisis asiática en mayor medida que lo esperado. La presión de la corrida contra su moneda y la pérdida de reservas puso bajo cuestionamiento su régimen cambiario de libre flotación. Y la salud de su sistema bancario es observada con una lupa.

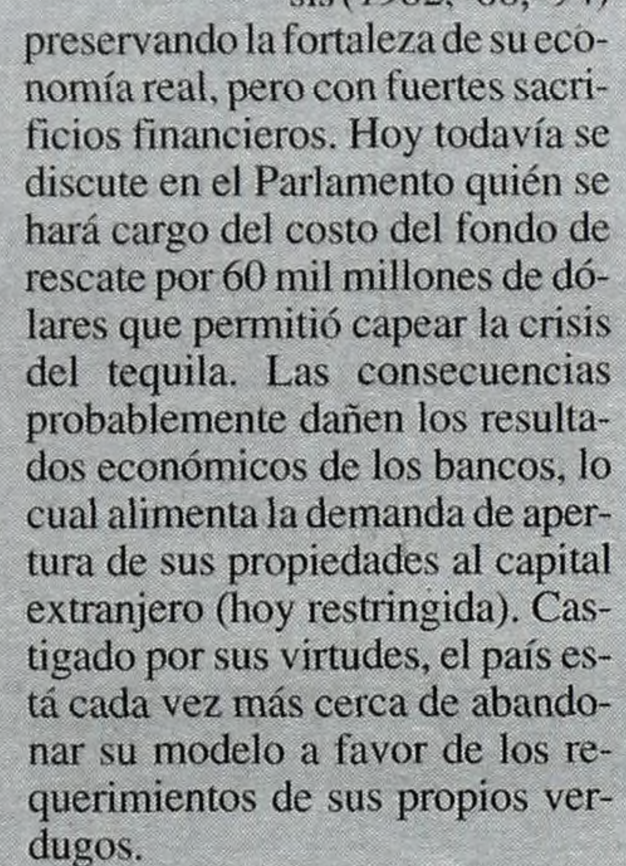
El presidente de la Asociación de Banqueros de México, Carlos Gómez y Gómez, planteó esta semana la alternativa de avanzar hacia una unión monetaria con Estados Unidos. Es decir, dolarizar la economía. Pero desestimó la posibilidad de crear un sistema de junta monetaria (convertibilidad), argumentando que ello no evitaría un ataque especulativo contra el peso local.


Ernesto Zedillo, presidente de México.

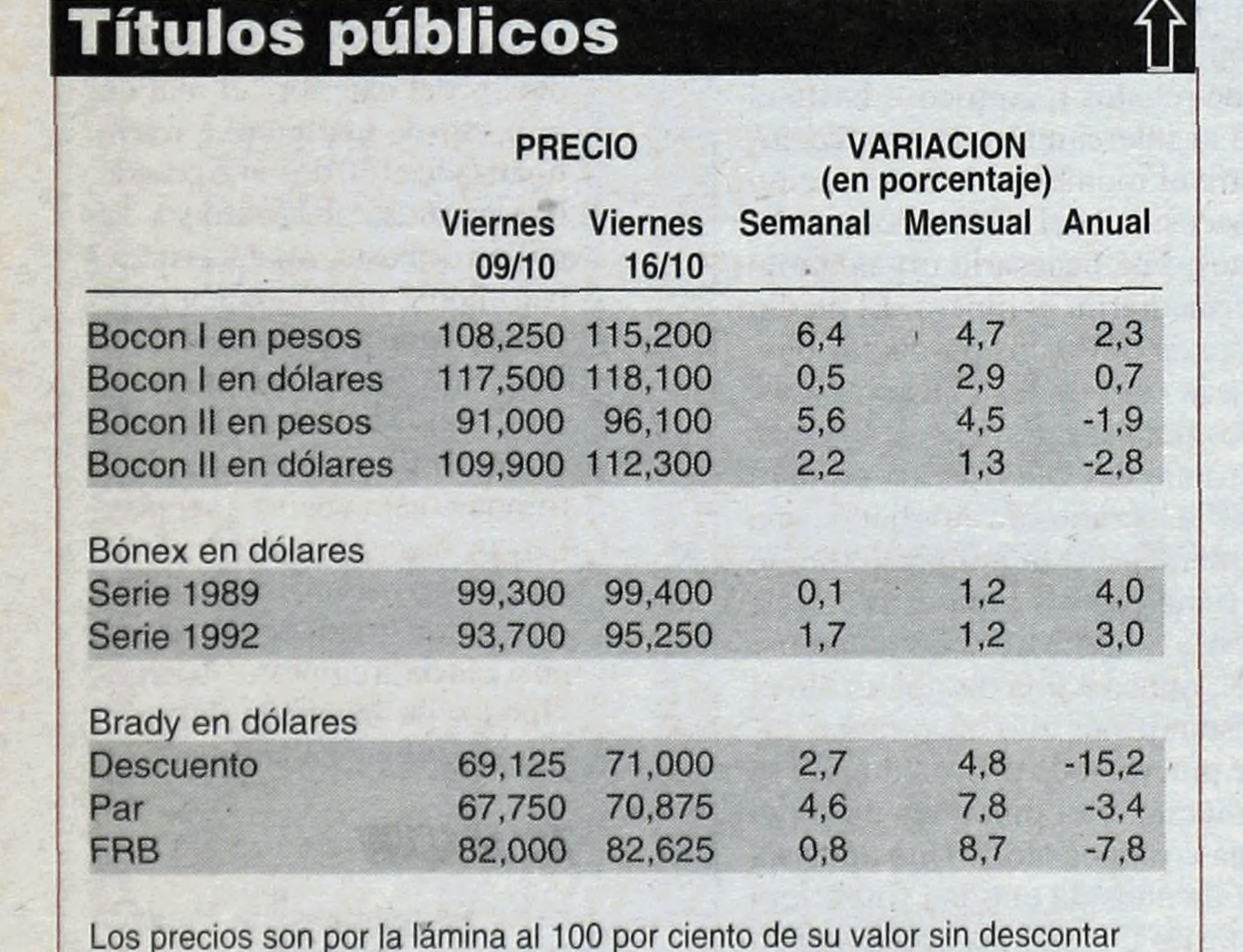
"El actual sistema de flotación del peso ha funcionado bien para compensar el impacto de la turbulencia mundial que trajeron las devaluaciones en Asia y en Rusia", valoró el banquero, quien sin embargo cree llegado el momento de buscar una solución más estable a mediano plazo. El peso mexicano se devaluó en un 24 por ciento con respecto del dólar en lo que va del año, pero además las tasas de interés se han duplicado para soportar la presión de la especulación financiera. Con todo, los títulos de la deuda pública se negocian con descuentos más amplios de los que se aplican a los de Argentina en el mercado internacional.

La reacción de los mercados contra el peso y los títulos mexicanos sorprendió a muchos analistas, que habían anticipado que el país azteca iba a resultar un refugio seguro para los inversores que huyeran por temor de otras naciones emergentes. No fue así, lo cual es señalado como un enigma por los economistas.

Hoy los especuladores le reclaman a México que aplique remedios que lleven a los mismos resultados a los que arribó Argentina: un sistema bancario mayoritariamente en manos extranjeras, una red de seguridad para los depositantes, y una política cambiaria atada a una moneda fuerte, aun a costo de renunciar a tener política monetaria propia.



México logró superar varias crisis (1982, '86, '94) preservando la fortaleza de su economía real, pero con fuertes sacrificios financieros. Hoy todavía se discute en el Parlamento quién se hará cargo del costo del fondo de rescate por 60 mil millones de dólares que permitió capear la crisis del tequila. Las consecuencias probablemente dañen los resultados económicos de los bancos, lo cual alimenta la demanda de apertura de sus propiedades al capital extranjero (hoy restringida). Castigado por sus virtudes, el país está cada vez más cerca de abandonar su modelo a favor de los requerimientos de sus propios verdugos.



## Títulos públicos

| | PRECIO | | VARIACION (en porcentaje) | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | Viernes 09/10 | Viernes 16/10 | Semanal | Mensual | Anual |
| Bocon I en pesos | 108,250 | 115,200 | 6,4 | 4,7 | 2,3 |
| Bocon I en dólares | 117,500 | 118,100 | 0,5 | 2,9 | 0,7 |
| Bocon II en pesos | 91,000 | 96,100 | 5,6 | 4,5 | -1,9 |
| Bocon II en dólares | 109,900 | 112,300 | 2,2 | 1,3 | -2,8 |
| Bónex en dólares | | | | | |
| Serie 1989 | 99,300 | 99,400 | 0,1 | 1,2 | 4,0 |
| Serie 1992 | 93,700 | 95,250 | 1,7 | 1,2 | 3,0 |
| Brady en dólares | | | | | |
| Descuento | 69,125 | 71,000 | 2,7 | 4,8 | -15,2 |
| Par | 67,750 | 70,875 | 4,6 | 7,8 | -3,4 |
| FRB | 82,000 | 82,625 | 0,8 | 8,7 | -7,8 |

Los precios son por la lámina al 100 por ciento de su valor sin descontar las amortizaciones y rentas devengadas.



Enrique Crotto, presidente de la SRA, reclamó tener mano dura contra la ocupación de tierras. "En Brasil, el tema es un disparate", dijo a **Cash**. "Hay que estar preparados, nunca se sabe cuándo va a saltar la liebre."


Enrique Crotto, titular de la Sociedad Rural.

La Sociedad Rural y los Sin Tierra

# "Hay que prevenirse"

**Por Aldo Garzón**

Para muchos, la Sociedad Rural es todavía sinónimo de "oligarquía vacuna". Enrique Crotto, su actual presidente, dice que "es cosa del pasado". Pero su discurso refleta, precisamente, algunas aristas filosas de otras épocas. En diálogo con **Cash**, pidió mano dura para los ocupantes ilegales de tierras en todo el Mercosur. Al presidente Menem lo puso en un altar: "Fue un hombre providencial".

**–Se le escuchó decir que había que reprimir las tomas de tierras. ¿Hay indicios de que eso esté ocurriendo en la Argentina?**

–No, yo dije que hay que estar preparados, porque nunca se sabe cuándo va a saltar la liebre.

**–¿Y la liebre está por saltar?**

–Por ahora no, pero hay que estar prevenidos. En Brasil, el tema de los Sin Tierra es un disparate. Ese país tiene más propietarios de tierras que Estados Unidos, Canadá, Australia y la Argentina juntos. La distribución de la propiedad es mayor.

**–Pero quizás están inexplotadas.**

–Los Sin Tierra nunca van a las propiedades que están desocupadas, sino a las que están produciendo. En Paraguay, por ejemplo, conozco gente que tenía 1000 o 1500 hectáreas de bosque que nunca nadie había tocado. Entraron los Sin Tierra, tiraron abajo lapachos centenarios, los vendieron y se fueron. Por eso creo que hay que ser muy duros. Es como si a cualquiera le roban el auto.

**–¿Y qué se puede hacer con los campos que no se explotan y que carecen de utilidad social?**

–Se le podría dar un plazo de cinco años al propietario para que los haga producir y en todo caso, si no lo hace, que exproprie el Estado.

**–¿Usted también se opone al uso público de ríos y lagos que están dentro de propiedades privadas?**

–Hay un proyecto de un diputado de Río Negro para declarar de uso público las orillas de los ríos y los lagos. Pero, ¿quién garantiza que un día en un campo que tengo yo, con un río muy largo, no se metan 400, 500 o 1000 señores para hacer campamento? Se puede ir por el río, por la línea de sirga, y usar parte de la orillita. Pero si yo tengo un lago acá (Crotto traza sobre el papel), el lago es mío. Si el entorno es mío, el lago es mío. Además, esas condiciones se dan solamente en el 33 por ciento de los lagos. Si hay otro 66 por ciento disponible, ¿para qué me vienen a embromar? Y más en un país donde nadie cuida nada.

> **Oligarquía:** ***"Hablar de oligarquía vacuna es cosa del pasado. Muchas cosas cambiaron, pero existe el prejuicio. Nosotros nos ocupamos también de los pequeños productores".***

**–¿La Sociedad Rural se ocupa de los pequeños productores? Todavía se sigue hablando de "oligarquía vacuna" cuando se refieren a ustedes.**

–Bueno, lo dijo el gobernador de Córdoba (Ramón Mestre). Yo creo que hablar de oligarquía vacuna es cosa del pasado. Muchas cosas han cambiado. Pero existe el prejuicio. Nosotros nos ocupamos también de los pequeños productores. Eso lo pueden testimoniar, por ejemplo, en el Chaco y Corrientes.

**–También se observa que a veces ustedes se cortan solos con respecto a las otras tres entidades del agro.**

–A veces, para evitar una pelea pública, prefiero no ir a algunas reuniones. Tenemos diferencias de método con la Federación Agraria, pero en el 99 por ciento de los casos las cuatro entidades compartimos la misma problemática. Una disidencia concreta fue la reciente huelga de Carbap. ¿Cómo van a hacer una huelga con el novillo más caro de la historia?

**–Ellos se quejaban por la reforma impositiva.**

–Así nos fue a todos. Pero yo no puedo pretender, tampoco, que haya un sector agropecuario próspero en un país que no lo es. Sigo creyendo que con el IVA hay una discriminación. Sin embargo, desde la Secretaría de Agricultura me aseguran que la evasión en las carnes bajó muchísimo con la aplicación del 10,5 por ciento de alícuota. Si es así, lo aceptamos.

**–¿Qué se puede hacer para recomponer el stock de hacienda?**

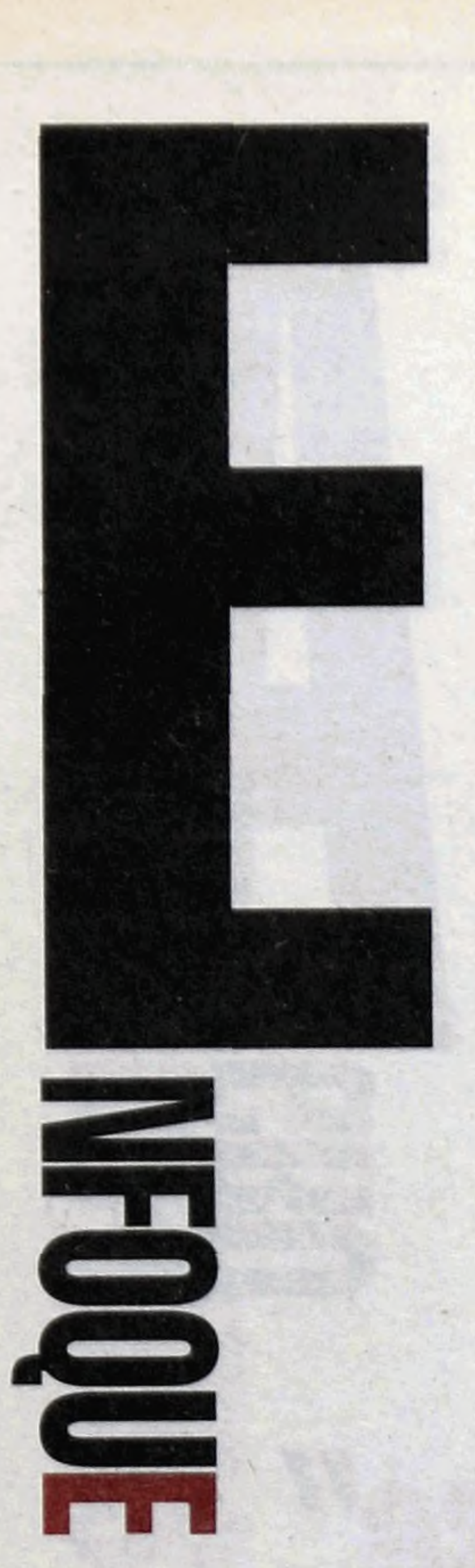
–Ese es un problema. El tipo que vendió su vaca a 150 pesos para sembrar un trigo que en mayo del '96 llegaba a 230, cuando llegó la cosecha se encontró con que el cereal valía 130. Ahora tiene un trigo de 100 pesos y una vaca que vale 450. ¿Cómo hace para dar vuelta la torta? Tendría que haberse puesto en marcha una política ganadera, con créditos y rebaja del impuesto inmobiliario para quienes aumentaron la cantidad de animales. Va a costar mucho recomponer el stock.

**–Entretanto, se caen los frigoríficos.**

–Tendrán que adecuarse. Seguro que no hay ni cinco frigoríficos modernos con capacidad de exportar. Es un problema de capitales. No invirtieron en tecnología.

**–A poco más de un año de que Menem se aleje del poder, ¿qué opinión le merece el Presidente?**

–Fue un hombre providencial. No soy peronista ni lo seré nunca, pero Menem fue un hombre que cambió a la Argentina y algún día se lo van a tener que reconocer.




**Por Horacio Rovelli ***

Tal como se había convenido en el Acuerdo de Facilidades Extendidas, el FMI le reclama al Gobierno que incremente la recaudación del impuesto a las Ganancias, básicamente reduciendo el mínimo no imponible y, en segundo lugar, gravando los intereses de los plazos fijos.

Para los trabajadores con familia tipo, quienes están bajo relación de dependencia no pagan Ganancias si ganan menos de 2030 pesos netos por mes. Para los trabajadores autónomos, el mínimo no imponible es para aquellos que perciben menos de 1200 pesos mensuales. Esas sumas son ciertamente mayores que la del mínimo no imponible en los Estados Unidos.

Pero en la Argentina el IVA tiene una tasa del 21 por ciento y que por su grado de generalización (alcanza a casi la totalidad de los bienes y servicios) es el más alto del mundo. Y que, si le sumamos los gravámenes al combustible y a los impuestos internos (cigarrillos, gaseosas, cerveza, etc.), hace que un trabajador pague impuestos con más de la quinta parte de su ingreso. Esto ubica a Argentina como el Estado miembro del FMI que más grava al consumo.

Entonces, pretender reducir el mínimo no imponible no es alcanzar ganancias, sino lisa y llanamente gravar al consumo: porque para un trabajador con mujer y dos hijos, tener que pagar el tributo cuando gana un salario bruto de 2000 pesos es desconocer lo que cuesta la canasta familiar, por un lado, y por otro que es el principal contribuyente del país. Paralelamente, estudios publicados por el Banco Mundial (Informe Anual de 1998) muestran que en la Argentina el 20 por ciento más rico se apropia del 50,2 por ciento del ingreso nacional. Quiere decir que 7 millones de personas perciben por año más de 160 mil millones de pesos (con un PBI de 320 mil millones de dólares).

Si se divide esas 7 millones de personas en grupos familiares de cuatro miembros, 1.750.000 reciben anualmente un ingreso promedio de 91.500 pesos por año. Si contribuyeran con Ganancias –incluso haciéndolas todas las deducciones que le permite la ley–, a una tasa del 20 por ciento deberían contribuir al fisco cada una de ellas en no menos de 15.000 pesos por año. A la vez, el 20 por ciento más rico debería pagar en conjunto Ganancias por no menos de 26 mil millones de pesos. Y lo real es que se recaudó por dicho impuesto 8648 millones de pesos en 1997 y no menos de la mitad de esa suma es pagada por la población que está afuera de ese 20 por ciento más rico.

> **Capital:** ***La falta de voluntad de perseguir la evasión y una legislación confusa deriva en que de Ganancias se exime a las rentas generadas por el capital.***

La falta de voluntad de perseguir la evasión, combinada con una legislación confusa y que en el caso específico de Ganancias exime de pagar el tributo a las rentas generadas por el capital, conforman la causa por la que los ricos no pagan el tributo. Esto es, que en la Argentina no se paga gravamen por los dividendos de las acciones (paga teóricamente la empresa, pero no sus propietarios) y tampoco se gravan los intereses obtenidos por inversiones financieras (plazo fijo; renta obtenida por los títulos públicos y acciones). Entonces, el camino debería ser –y en esto estaría de acuerdo hasta el FMI– reimplantar la Segunda Categoría de Ganancias (renta generada por el capital) en lugar de reducir el mínimo imponible.

Por otra parte, tanto en la Ley del Monotributo como en la Reforma Tributaria, el Gobierno presiona a los pequeños y medianos productores.

En el primer caso, por la cuota mensual que se debe pagar (más los aportes previsionales, al PAMI, a la obra social, a las asignaciones familiares y al Fondo Nacional de Empleo) y por los severos límites para entrar en el régimen de facturación (hasta la suma de 144.000 pesos anuales), hace que el nuevo sistema no sea barato. Y, además, a los que opten por quedar afuera del monotributo (técnicamente denominados Responsables No Inscriptos) se les encarece la alícuota del IVA a tasa del 33,7 por ciento. En la Reforma Tributaria que cuenta con la sanción de Diputados, se proyecta por un lado la generalización del IVA y, por otra parte, combinar la reimplantación del impuesto a los Activos –que se denomina impuesto a la Ganancia Mínima Presunta (con una tasa del 1 por ciento sobre los activos de la empresa)–, con el *invento argentino* de un impuesto al Endeudamiento Empresario, por el cual las empresas pagan una tasa del 15 por ciento sobre los intereses de sus deudas. Ambos tributos son deducibles de Ganancias, razón por la cual pagarán básicamente las pymes y las economías regionales, que, si obtienen utilidades, es menor que lo que pagan de intereses de sus deudas y del gravamen sobre sus activos.

En lugar de presionar a los que tienen manifiesta capacidad contributiva, el Gobierno alcanza con nuevos y mayores gravámenes y con eliminación de exenciones a los que siempre pagan.

** Economista y profesor de la Facultad de Ciencias Sociales (UBA).*

## El baúl de Manuel

Por M. Fernández López

### ¿Quién tocó mi 7?

En la economía se celebran transacciones: los bienes se negocian por un precio; los servicios se contratan por una retribución. Lo que uno cobra, el otro lo paga. La alegría del primero es el sufrimiento del segundo. Decía Ricardo que los terratenientes tenían intereses opuestos al resto de la sociedad: nunca estaban tan felices como cuando vendían el trigo caro, lo cual reducía el nivel de vida obrero y el beneficio empresario. Cuando se dice: los precios de la hacienda en Liniers fueron buenos, firmes o sostenidos, tiemblan los consumidores, porque saben que el bife lo pagarán más caro. Según datos oficiales (elaborados por el sociólogo Artemio López), el diez por ciento más pobre del país percibía 3,1 por ciento del producto nacional en 1975 y 1,5 en el año corriente. El diez por ciento más rico percibía 24,6 por ciento del producto en 1975, y en el año actual 36,7 por ciento. Esto significa que en el estrato más pobre, en algunas provincias, la gente dispone hoy en promedio de un peso por día para atender a sus necesidades de todo tipo, y en 1975 disponía (en cifras aproximadas) de dos pesos por día, y en algún momento uno de sus dos pesos fue tomado por un miembro del estrato más rico. Podría decirse que lo que deja de disfrutar uno lo pasa a disfrutar otro, y está todo bien. Pero no es así. Está ampliamente aceptado que la utilidad de los bienes –y del dinero, en cuanto medio para adquirir bienes– decrece con su cantidad. Un peso menos, para un pobre, puede representar una comida menos en el día. Un peso más, para el rico, es difícil imaginar en qué le puede mejorar su situación. Se contesta que el año pasado la Argentina fue el país que más creció en el mundo después de China: un 7 por ciento. ¿Dónde está mi 7?, pregunta el pobre. Le dicen que lo tiene uno a quien no le hace falta ni lo pone más feliz. Stuart Mill proponía abandonar el falso ideal de sociedad humana que “atribuye una importancia inmoderada al mero aumento de producción, y fijar la atención en la mejor distribución y en la mayor remuneración del trabajo, como dos objetivos. Que el producto total aumente en forma absoluta o no es algo que, superado cierto límite, no debe interesar al legislador, pero sí que aumente en términos relativos al número de quienes participan de él; y esto debe depender de las opiniones y hábitos de la clase más numerosa, la clase de los trabajadores manuales”.

### El club del trueque

El intercambio fue una vía primera para reunir a personas y familias distintas. Mientras su objeto fue la entrega y recepción de objetos curiosos –una suerte de regalos recíprocos– bastó el simple trueque. Cuando se llegó al intercambio de producciones, comenzó la discrepancia entre el momento de maduración del producto y el momento de la necesidad del mismo por el consumidor, rarísima vez coincidentes. Fue necesario organizar el comercio y crear un artificio intermediario: el dinero. El medio general de cambio cumplía la tarea de llevar los productos desde el establecimiento productor a la casa de los consumidores, en el tiempo justo y las cantidades precisas. Por eso se lo comparó con un vehículo: era “el carruaje del valor de los productos”, decía Say; dijo Wicksell: era “la locomotora auxiliar de una estación terminal, que constantemente se está moviendo de un lugar a otro, acomodando a los trenes en los lugares precisos, pero que nunca sale de la estación”. Stuart Mill, más austero y racional, fue más drástico. Para él, nunca había desaparecido el trueque; en último término, si pasamos por alto las piruetas intermedias a que da lugar el uso de dinero, todo era trueque: “Todo comercio es en realidad un trueque, y el dinero es un mero instrumento para intercambiar una cosa por otra”. Uno aporta a una AFJP a lo largo de una serie de años, la entidad financiera opera en inversiones con ese depósito de uno, las bolsas suben y bajan, unas AFJP cierran, otras abren, otras se fusionan; uno lee todos los meses los informes financieros; al cabo, uno cambió parte de su trabajo de hoy por un (incierto) puñado de bienes en el futuro. Pero el trueque no limita su radio de acción a las necesidades y transacciones individuales o empresarias, también alcanza a megatransacciones que acarrean cambios de sistemas económicos. Véase esta noticia, que involucra a la mayor empresa del país: “El viceministro de Economía adelantó que se utilizarán los dólares de la venta de YPF y del Hipotecario para cancelar deuda”. Las promesas de entonces hoy se ven como instrumentos para ese fin anunciado. Es legítimo parafrasear así a Stuart Mill: toda privatización es en realidad un trueque, y las promesas de destinos solidarios de tales fondos (seguridad social, educación, salud), un mero instrumento para intercambiar empresas del Estado por deuda externa.

## Banco de datos

### INVERSIONES

Las inversiones de origen francés en Argentina ascendieron entre 1989 y 1997 a 5200 millones de dólares. Pero compañías galas también participaron en distintas privatizaciones junto a compañías de otros países, aportando otros 3600 millones. Además, existen otras 300 filiales de firmas francesas radicadas en el país.

**Empresas que más invirtieron**

–en millones de dólares–

| | |
|---|---|
| Renault | 666 |
| Danone | 384 |
| Peugeot | 260 |
| Total | 175 |
| Air Liquide | 140 |
| Carrefour | 105 |
| Rhone Poulenc | 70 |
| Accor | 40 |

*Fuente:* Fundación Invertir

### TGS

La transportadora de gas ganó 38,8 millones de pesos en el tercer trimestre, totalizando beneficios por 119,9 millones entre enero y setiembre. Ambos resultados fueron inferiores a los de iguales períodos del año pasado, cuando las utilidades ascendieron a 41,9 y 126,5 millones de pesos, respectivamente. La empresa señaló que la merma obedeció a la rebaja –por única vez– del 6,5 por ciento en las tarifas de transporte del fluido por la aplicación del Factor de Eficiencia, tal como lo establece la licencia. También por una merma del 2,4 por ciento, siguiendo la variación del índice de precios al productor de los EE.UU. Los contratos de transporte, en tanto, aumentaron 0,7 por ciento en el tercer trimestre. Finalmente, la empresa informó que su patrimonio neto alcanzó a 1034 millones de pesos.

### PLAVINIL

La empresa atribuyó a la “invasión indiscriminada de productos del exterior” el mal desempeño de su último ejercicio, finalizado el 30 de junio pasado. Las pérdidas alcanzaron a 1,6 millón de pesos, mientras que el patrimonio neto también cerró con un signo negativo de 1,1 millón. En la presentación de los resultados a la Bolsa, el directorio informó que para que el patrimonio neto vuelva a ser positivo se negocia con uno de los acreedores para que capitalice su deuda, con lo cual se convertiría en socio de la empresa. Además, “fondos de inversión del exterior invertirían en la firma”.

### ACLARACION

La Secretaría de la Función Pública aclaró que su página web funciona a la perfección. En un artículo publicado el último lunes en este diario se mencionó la dificultad para acceder a esa dirección. “La página institucional de la SIP tiene un promedio de 5500 visitas semanales y, específicamente en la temática del año 2000 –por los problemas que tendrán las computadoras para ajustar el cambio de fecha al nuevo siglo–, durante setiembre se registraron 6329 hits”, puntualiza. Finalmente, invita a consultar en la dirección “http// www.sfp. gov.ar/ 2000/ 2000.html”.